



Výroční zpráva
za období od 1. 1. 2017 do 31. 12. 2017

**ČSOB Private Banking Moderato,
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,
otevřený podílový fond**

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Obhospodařovatelská společnost:	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
IČ:	25677888
Sídlo společnosti:	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
Datum vzniku společnosti:	3.7.1998 přeměnou ze společnosti O.B. INVEST, investiční společnost, spol. s r. o., IČ: 44267487, ke dni 13.1.2004 na společnost přešlo jmění zaniklé společnosti První investiční společnost, a.s., IČ: 00255149. V souvislosti s fúzí došlo k 31.12.2011 ke změně obchodní firmy z ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB na ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost a sloučení jmění včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů zanikající společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB, IČ: 63999463
Základní kapitál společnosti:	499 mil. Kč
Akcionáři:	Československá obchodní banka, a.s. (40,08% na základním kapitálu a hlasovacích právech) KBC Asset Management Participations, SA (59,92% na základním kapitálu a hlasovacích právech)
Předmět podnikání:	Společnost je oprávněna podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: (i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; (ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; (iii) obhospodařovat majetek zákazníka, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); (iv) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů.

Orgány společnosti k 31. prosinci 2017

Představenstvo:

Předseda představenstva:

Jürgen Verschaeve

Členové představenstva

Ing. Nicole Krajčovičová

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady:

Johan Lema

Členové dozorčí rady:

Ing. Petr Hutla

Michal Babický

Představenstvo

Jaroslav Mužík, MBA – člen představenstva od 15.12.2015 (předseda od 21.12.2015) – do 31.5.2017

Vystudoval britskou Nottingham Trent University, kde získal titul MBA. Pracovní kariéru započal jako burzovní makléř společnosti Bankovní dům Skala a.s., a postupně se propracoval až do pozice ředitele společnosti AB Brokers, s.r.o.. Dále působil v Provident Financial, kde nejprve zastával pozici ředitele obchodu pro Moravu a poté se stal ředitelem podpory prodeje pro Česko a Slovensko. V ČSOB pracuje již od roku 2007, kdy se stal výkonným ředitelem Spotřebního financování. Od ledna 2013 je členem dozorčí rady ČSOB Penzijní společnosti, od listopadu 2012 do listopadu 2015 zastával funkci předsedy dozorčí rady v ČSOB Asset Management a.s., investiční společnost, kde do května 2017 působil jako generální ředitel a předseda představenstva.

Jürgen Verschaeve - člen představenstva od 17.8.2017 (předseda od 14.9.2017) – dosud

Jürgen Verschaeve (1972) studoval na katolické univerzitě a získal magisterský titul v oboru matematiky, volitelná astrofyzika. V roce 1993 se podílel na projektu meziuniverzitní spolupráce v rámci programu Erasmus. Pan Verschaeve má dlouholeté zkušenosti v oblasti správy portfolia, kvantového výzkumu, řízení rizik a investic.

Svou profesionální kariéru začal ve společnosti Quant Researcher Equity v roce 1995, o rok později byl povýšen na portfolio managera. V roce 2005 přešel do společnosti Quant Research&Passive Investments. V roce 2008 nastoupil do společnosti KBC Asset Management Company Pvt. Ltd jako senior konzultant. V roce 2010 byl povýšen na vedoucího risk manažera KBC Asset Management N.V. odpovědného za integraci řízení rizik skupiny KBC Asset Management. V roce 2011 se stal členem vrcholového vedení a byl jmenován ředitelem pro řízení rizik a výkonným ředitelem společnosti KBC AM. V roce 2013 byl jmenován na pozici vedoucího investičního ředitele a výkonného ředitele společnosti KBC AM. Od 1. června 2017 se stal generálním ředitelem společnosti ČSOB Asset Management.

Ing. Nicole Krajčovičová – člen představenstva od 26.9.2012 - dosud

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

Působila v různých ekonomických funkcích v Pragoexportu, Technik-Trade Soeckneck, GAUDIUM. Od roku 1996 pracovala v Československé obchodní bance, a.s., kde zastávala funkce odborné účetní v odboru Obchodování s cennými papíry, dále působila v útvaru Zpracování transakcí finančních a kapitálových trhů. Zde v letech 2007 až 2010 zastávala funkci výkonné manažerky. V červenci 2010 přešla do ČSOB Investiční společnosti, a.s., člen skupiny ČSOB na pozici manažer útvaru Zpracování operací. Od ledna 2012 do září 2012 byla členkou dozorčí rady ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost. V současné době řídí útvary Zpracování operací, Právní oddělení, oddělení Compliance officer a Řízení rizik.

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Ing. Aleš Zíb – člen představenstva od 12.10.2012- do 30.9.2017

Je absolventem Českého vysokého učení technického, Fakulty jaderné a fyzikálně inženýrské a Vysoké školy ekonomické, Fakulty financí a účetnictví.

V roce 1999 byl zaměstnán v Investiční a Poštovní bance jako analytik v odboru investičního bankovníctví. V roce 2000 přešel do ČSOB, ve které působil nejprve v projektu Transakce, kde byl zodpovědný za oblast dceřiných společností IPB, od roku 2003 pracoval v útvaru Plánování a controlling jako vedoucí týmu Konsolidovaného plánování a controllingu. Od roku 2005 působil ve společnosti ČSOB Asset Management a.s., člen skupiny ČSOB, kde měl na starost oblast financí (účetnictví společnosti, účetnictví OPF, reporting, plánování, controlling a daně). Po sloučení společností ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, a ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB se stal finančním ředitelem. V současné době řídí útvary Financí a Správy portfolií.

Dozorčí rada

Dirk Mampaey – člen od 10. 6. 2014 – předseda dozorčí rady od 30.11.2015 – do 30.8.2017

Je absolventem Stedelijk Hoger Instituut voor Technische Studie a Stedelijk Hoger Instituut voor Technische Studie (Belgie). Od roku 1989 působil na několika pozicích v Kredietbank, Brusel. Od roku 1999 do roku 2000 působil v KBC Bank, Brusel jako náměstek generálního ředitele Central & Eastern Europe Division; v letech 2000-2010 působil na mezinárodním ředitelství jako asistent generálního ředitele pro Podporu navazujících středoevropských poboček KBC. Od ledna 2011 do dubna 2012 - generální ředitel General Koordinace Banking Strategie a divize expanze, člen Strategického výboru ve střední Evropě Kredyt Bank, Polsko. Od května 2012 do prosince 2012 působil na pozici Senior General Manager Corporate Services. Od ledna 2013 do současnosti působí v KBC Asset Management NV jako předseda výkonného výboru.

Johan Lema člen od 12.9.2017 – předseda dozorčí rady od 12.10.2017 - dosud

Je absolventem Sint-Leo College v Bruggách (Latin-Mathematics) a university v Gentu (Belgie). V letech 1996 – 1999 působil v KBC AM jako projektový manažer pro oblast právní dokumentace, 1999 – 2004 zastával funkci investičního manažera privátního investování v rámci KBC Private Equity, 2004 – 2006 působil ve funkci manažera pro korporátní vývoj v rámci KBC Group Corporate Development, v letech 2006 -2007 zastával funkci hlavního manažera korporátního vývoje pro KBC Group Strategy and Corporate Development (dále „Společnost“) a od roku 2008 působil v této Společnosti ve funkci generálního manažera. Od roku 2011 vykonává funkci výkonného ředitele společnosti KBC AM Group. V roce 2012 se stal členem řídicího výboru Business Unit Belgie, který je zodpovědný za podporu maloobchodu, soukromého bankovníctví a obchodní klientelu. Od 1. září 2017 se vrátil jako generální ředitel skupiny KBC Asset Management Group.

Ing. Marek Ditz – člen od 10.6.2014 – 23.3.2017

Vystudoval VŠE v Praze a Swiss Banking School v Curychu.

V ČSOB působí od roku 1994. V roce 2005 byl Marek Ditz jmenován ředitelem divize Specializované a institucionální bankovníctví. V roce 2010 se stal vrchním ředitelem Korporátního a institucionálního bankovníctví, kde byl zodpovědný za distribuční síť 10 regionálních poboček zabezpečujících obsluhu firemních klientů, a dále za oblasti specializovaného financování, zahraničního obchodu a institucionálního bankovníctví, jež mimo jiné pokrývá obsluhu nebankovních finančních institucí, bank a vybraných subjektů veřejného sektoru.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Michal Babický – člen od 15.9.2016 - dosud

Absolvoval v roce 1997 Slezskou univerzitu, v roce 2005 získal ACCA certifikaci. Svou profesionální kariéru začal v KPMG jako asistent auditora. Následně pracoval na různých pozicích v oblasti financí a účetnictví mimo jiné pro společnosti Varta a Alpiq, a od února 2010 působí jako nezávislý konzultant pro oblast financí. V letech 2010 - 2016 byl nezávislým členem výboru pro audit Hypoteční banky a od září 2016 působí jako nezávislý člen dozorčí rady ČSOB Asset Management.

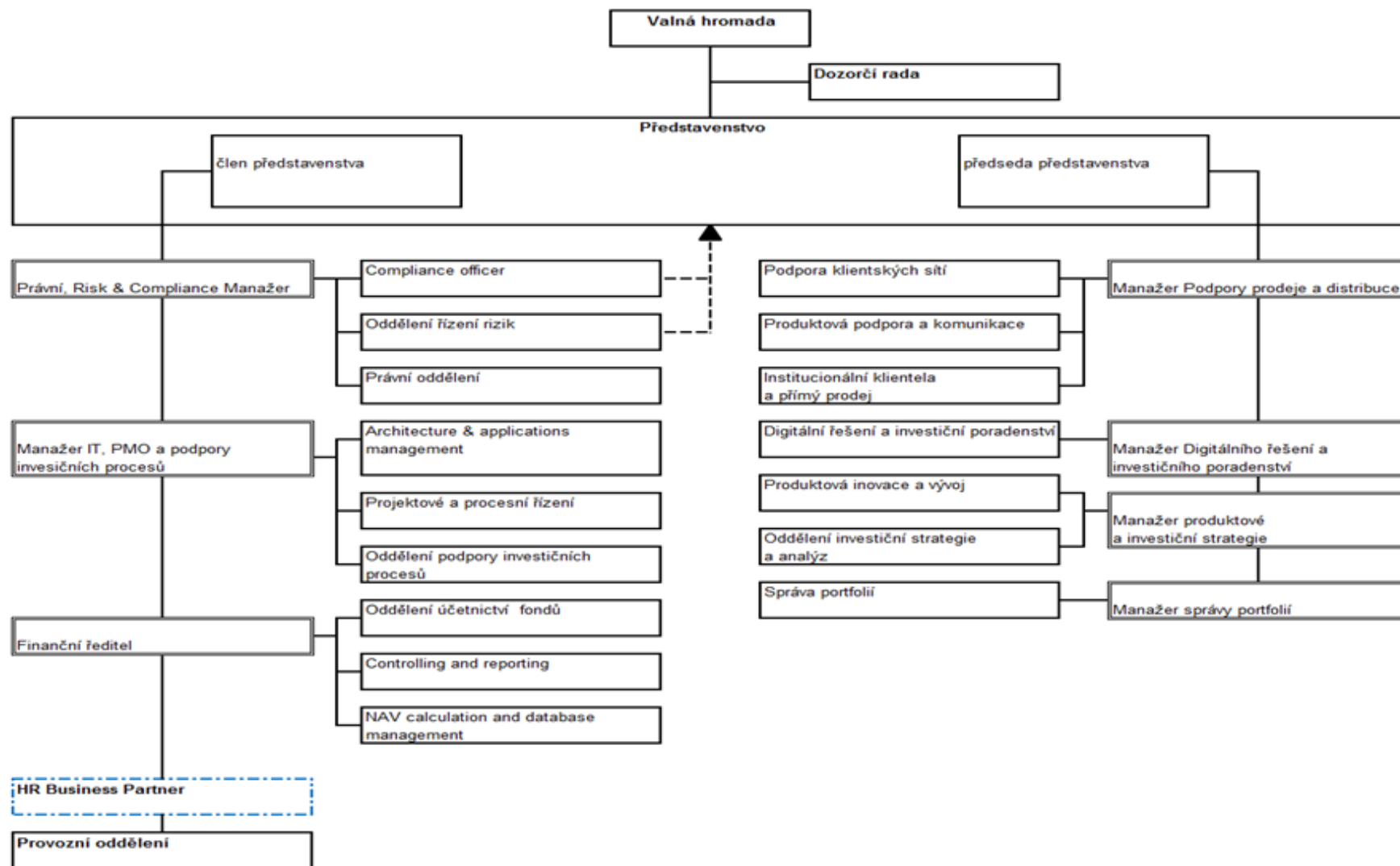
Ing. Petr Hutla – člen od 23.3.2017 – dosud

Absolvoval ČVUT v Praze (Fakulta Elektrotechnická).

Petr Hutla pracoval v letech 1983 až 1993 v Tesle Pardubice, od roku 1991 jako ekonomický náměstek Tesla Pardubice – RSD. V ČSOB pracuje od roku 1993, postupně jako ředitel pobočky Pardubice, hlavní pobočky Hradec Králové a hlavní pobočky Praha 1. Od roku 2000 do roku 2005 působil Petr Hutla jako vrchní ředitel útvaru Korporátní a institucionální klientela. V letech 2005 až 2006 působil na pozici vrchního ředitele pro Personální a strategické řízení, od roku 2006 do 15. listopadu 2009 na pozici vrchního ředitele útvaru Lidské zdroje a transformace. Od 27. února 2008 je Petr Hutla členem představenstva ČSOB. Od 16. listopadu 2009 do 31. prosince 2012 působil na pozici vrchního ředitele odpovědného za oblast Distribuce. Od 14. ledna 2009 do 31. prosince 2011 byl rovněž vedoucím organizační složky KBC Global Services Czech Branch. Od 1. ledna 2013 do 30. června 2014 byl Petr Hutla vrchním ředitelem odpovědným za oblast Specializované bankovníctví a pojištění. Od 1. července 2014 do 9. března 2015 byl odpovědný za oblast Integrované služby pro retailovou klientelu a od 1. října 2014 do 9. března 2015 také za oblast Změnová zóna; od 10. března 2015 do 31. ledna byl Petr Hutla odpovědný za oblast Retail (po spojení obou oblastí řízení) a od 1. února 2018 zastává pozici vrchního ředitele odpovědného za oblast Úvěry, Právní a CSR. Členství v orgánech jiných společností: Předseda dozorčí rady společnosti ČSOB Pojišťovna (ČR), České transplantační nadace (Karla Pavlíka) a Nadačního fondu Moderní léčba arytmií (ČR)

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Vnitřní struktura společnosti



ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, obhospodařovala k 31.12.2017 celkem 28 otevřených podílových fondů.

- ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170)
- ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001147 – kapitalizační třída, CZ0008472354 – dividendová třída)
- ČSOB bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 77000000224)
- ČSOB institucionální konzervativní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770020000228)
- ČSOB Akciový realitní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472222)
- ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472610- kapitalizační třída, CZ0008474913 – fondová třída)
- ČSOB Vyvážený dividendový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474228)
- ČSOB Private Banking Largo, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474590)
- ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474582)
- ČSOB Private Banking Presto, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474608)
- ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474715)
- ČSOB Institucionální úrokový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008475167)
- ČSOB Institucionální dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008475092)
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Privátny, otevřený podílový fond*

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Vyvážený, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Rastový, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Dlhopisový, otevřený podílový fond*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Svetový akciový, otevřený podílový fond*
- Securities Holdings Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- PROFIT, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Premium 3, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Růstový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Výnosový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Nemovitostní podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s.
- Sokolovský fond, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- TERBERIN Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- ČSOB Private Banking Wealth Office I., ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- ČSOB Institucionální Portfolio Plus, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)

* Výroční zprávy těchto fondů jsou zpracovány na základě zákona o kolektivním investování č. 203/2011 Z.z. v platném znění a jsou k dispozici na www.csobinvesticie.sk

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Fondový kapitál obhospodařovaných fondů k 31.12.2017

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový	1 812 259 411
ČSOB Dluhopisový, kap.třída	321 174 392
ČSOB Dluhopisový, div.třída	118 323 178
ČSOB bohatství	9 227 483 159
ČSOB konzervativní	221 472 386
ČSOB Akciový realitní	470 031 216
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, kap.třída	291 353 745
ČSOB Akciový – Střední a Východní Evropa, fond.třída	296 916 115
ČSOB Vyvážený dividendový	1 502 907 122
ČSOB Private Banking Largo	1 415 558 092
ČSOB Private Banking Moderato	4 312 008 132
ČSOB Private Banking Presto	847 966 548
ČSOB Private Banking Moderato EUR	134 140 350
ČSOB Institucionální úrokový	917 528 649
ČSOB Institucionální dluhopisový	391 425 557

Zkrácený název fondu	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátny	34 310 589
ČSOB Vyvážený	18 195 258
ČSOB Rastový	19 789 580
ČSOB Dluhopisový	3 246 966
ČSOB Svetový akciový	5 985 095

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 73

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 2

Údaje o soudních nebo rozhodčích sporech, které se týkají majetku nebo nároku podílníků podílového fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku podílového fondu v rozhodném období

Společnost při jednání na svůj účet ani při jednání na účet investičních fondů není účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu, jehož hodnota by přesahovala 5 % majetku společnosti nebo investičního fondu.

Zpráva o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou zpracovaná podle ust. § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) je obsažena ve výroční zprávě společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Obhospodařováním majetku byl pověřen:

Petr Kubec

Nar.: 23.12.1980

vzdělání: Střední ekonomická škola

praxe: 19 let na kapitálovém trhu

Depozitářem fondu byla v rozhodném období Československá obchodní banka, a.s, IČ 00001350, se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ: 150 57, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B.XXXVI, vložka 46.

Činnost obchodníka s cennými papíry v rozhodném období především vykonávali:

Československá obchodní banka, a.s., IČ:00001350, Radlická 333/150, Praha 5, PSČ 150 57

Patria Finance, a.s. IČ: 26455064, sídlo: Praha 1, Jungmannova 745/24, PSČ 110 00

Česká spořitelna, a.s. IČ: 45244782, sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 140 00

ING Bank N.V. IČ: 49279866, sídlo: Praha 9, Českomoravská 2420/15, PSČ 190 00

Komerční banka, a.s. IČ: 45317054, sídlo: Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 114 07

Raiffeisenbank a.s., IČ: 49240901, Praha 4, Hvězdova 1716/2b, PSČ 140 78

Berenberg Bank, LOCATED AT SCHOTTENRING 1, VIENNA, Rakousko

PPF banka,a.s., IČ: 47116129, sídlo: Praha 6, Evropská 2690/17, PSČ 160 41

KBC Bank Brussels, Havellan 2-12, Brusels

Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytnout investiční služby, která vykonávala činnosti hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnosti vykonává

Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

Metody, které byly zvoleny pro hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování fondů pod správou Společnosti.

Pro výpočet celkové expozice fondu se využívá závazková metoda. Deriváty jsou sjednávány pro řízení měnového rizika.

Seznam protistran, s nimiž je možno uzavírat tyto deriváty je následující: Citibank Europe plc / Prague, Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka, a.s., ING Bank NV/Prague, Komerční banka, a.s., PPF banka a.s.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem – SRRRI (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel zobrazuje proměnlivost hodnoty podílového listu a tím i rizikovost investice. Je odvozen pouze z historického vývoje hodnoty investice a má tudíž omezené využití pro předpověď vývoje rizikovosti takové investice do budoucna. Zavedení tohoto ukazatele vychází z právních předpisů v souvislosti s Evropskou směrnicí UCITS IV. Ukazatel má umožnit srovnání rizikovosti standardních investičních fondů v rámci Evropské unie. Ukazatel se může lišit od produktového skóre stanoveného podle interní metodiky ČSOB. Syntetický ukazatel rizika a výnosu je uveden v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory, který nahrazuje zjednodušený statut fondu a je možné jej nalézt na webových stránkách jednotlivých fondů z nabídky ČSOB.

Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

K žádným podstatným změnám ve statutu investičního fondu nedošlo.

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucím osobám, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu.

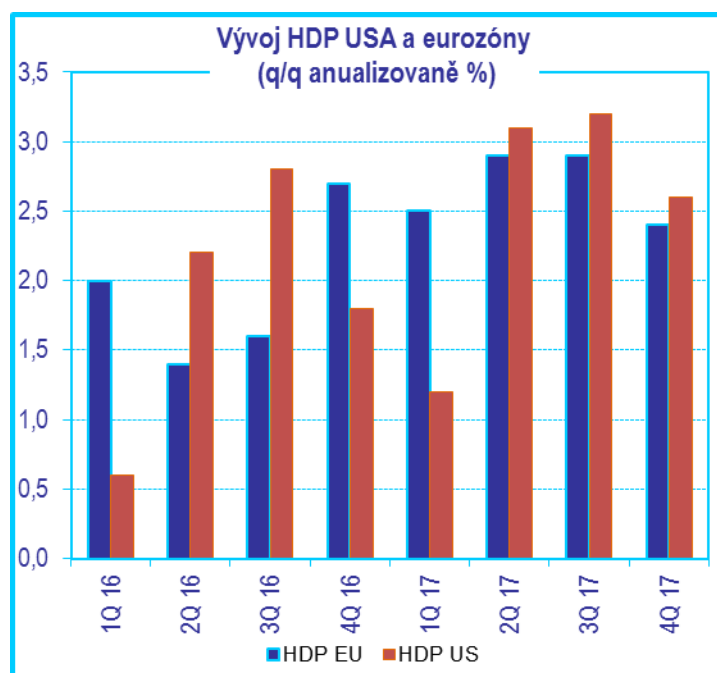
Tyto údaje jsou obsaženy v příloze účetní závěrky Společnosti za rok 2017.

Ekonomický vývoj v ČR a vývoj na finančních trzích v roce 2017

Globální ekonomická situace

Americký HDP ve 4Q 17 zpomalil na 2,9 % (mezičtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 1,2 % v 1Q, 3,1 % ve 2Q a 3,2 % ve 3Q. Nejsilnější růst spotřebitelských výdajů za poslední tři roky vyústil ve výrazný nárůst dovozu. Za celý rok 2017 rostla americká ekonomika o 2,3 % - zrychlila tak z 1,5 % za rok 2016, čemuž pomohla zejména silná domácí poptávka. Míra nezaměstnanosti poklesla na sedmnáctileté minimum (4,1 %). V ekonomice vznikalo v průměru více než 170 tisíc pracovních míst měsíčně. Jde o velmi příznivý vývoj vzhledem k tomu, že některé údaje byly negativně ovlivněny kvůli nebyvale silné hurikánové sezóně.

HDP eurozóny ve 4Q 17 udržel slušné tempo 2,4 % (mezičtvrtletně, přepočteno na roční bázi), po 2,5 % v 1Q, 2,9 %, ve 2Q a 2,9 % ve 3Q. Za celý rok 2017 však eurozóna dosáhla rychlejšího růstu než USA – s 2,5 % ročně šlo o nejlepší roční výsledek za poslední dekádu (v roce 2007 vzrostla o 3 %). Nadprůměrně rostly soukromé investice, příznivě se ale vyvíjela i spotřeba.



Pozn. Ekonomika USA představuje necelou čtvrtinu světového hospodářství.

Růst čínské ekonomiky dosáhl za rok 2017 tempa 6,9 % meziročně, čímž předstihl jak vládní cíl nastavený na 6,5 %, tak odhady trhu. Jde o zlepšení oproti roku 2016, kdy ekonomika Číny rostla o 6,7 %, tedy nejpomalejším tempem za 26 let. V dalších letech však lze očekávat zpomalení čínské ekonomické aktivity vzhledem k vládní politice, která si v následující pětiletce klade za cíl udržet v zemi finanční stabilitu.

V souladu s MMF předpovídáme růst světové ekonomiky o 3,7 % pro rok 2018. Ekonomickou aktivitu by měly táhnout především vyspělé trhy, ale i Čína.

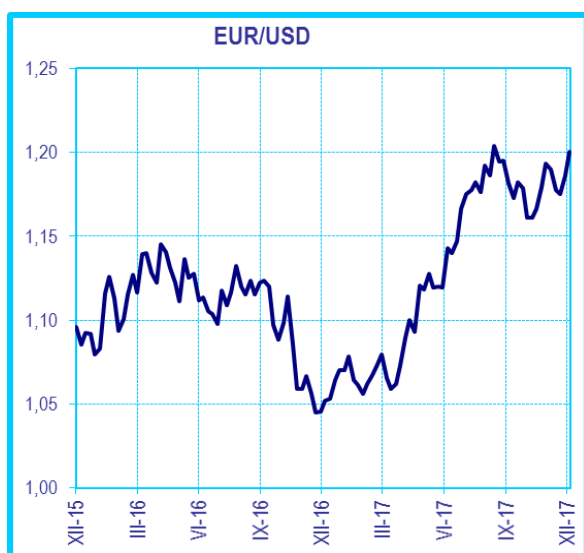
Měnová politika zůstává po celém světě nadále relativně uvolněná (podporující růst hospodářství). Fed však po dlouhé době splnil přesně to, co indikoval (a trh v to nevěřil), a sice trojí zvýšení sazeb v jednom

VÝROČNÍ ZPRÁVA

roce. USA jsou také zatím jedinou velkou vyspělou zemí, kde centrální banka sazby pravidelně zvyšuje a činí tak navzdory tomu, že ukazatele jádrové inflace stále nedosahují cílovaných hodnot. Celková spotřebitelská inflace se na začátku roku 2017 výrazně zvedla, potom ale zvolnila tempo a po většinu 2. pololetí kolísala kolem 2 %.

Evropská centrální banka (ECB) rozhodla o prodloužení programu kvantitativního uvolňování do září 2018 ve sníženém objemu. Nákup dluhových instrumentů od ledna 2018 pokračuje tempem 30 miliard eur měsíčně. Program by měl pomoci dosáhnout cílené 2% inflace a současně podpořit hospodářský růst. Úrokové sazby zůstávají beze změny a o jejich případném navýšení se zatím nediskutuje.

Vývoj na hlavním měnovém páru EUR/USD odrážel očekávání trhů ohledně směřování měnových politik hlavních vyspělých regionů (USA a EU). Výhled růstu amerických sazeb se snižoval s přicházejícími slabšími makrodaty, zatímco v eurozóně se stále hlasitěji ozývaly „jestřábí“ hlasy (zejména z Německa) volající po omezení extrémně uvolněné měnové politiky. Na kurzu amerického dolaru se také podepsala nejistota spojená s politikou Donalda Trumpa. Za poslední rok společná evropská měna posílila proti dolaru o 14,2 %.

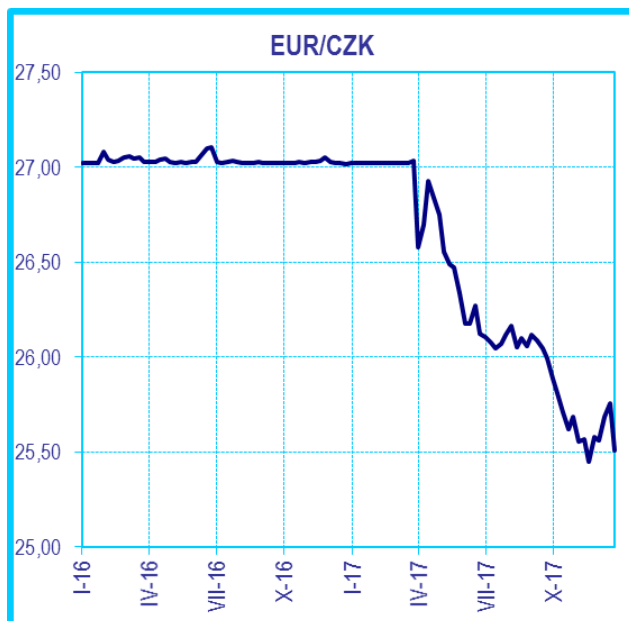


Ekonomická situace v České republice

Hrubý domácí produkt vzrostl v roce 2017 o 4,5 % oproti roku 2016. Hlavním faktorem celoročního růstu byla zahraniční poptávka. Stabilní růst se projevil na míře nezaměstnanosti, která klesla na 3,8 %. ČR tak měla podle posledních dat Eurostatu nejnižší míru nezaměstnanosti v celé EU. Příznivá ekonomická situace podporovala růst spotřeby. Maloobchodní tržby očištěné o kalendářní vlivy se v prosinci zvýšily o 2,2 %.

Česká národní banka (ČNB) 6. dubna 2017 po více než 3 letech opustila intervenční režim, který spočíval v udržování slabší koruny. Ta do konce roku posílila k hodnotě 25,54 koruny za euro. Za rok 2017 zaznamenala česká měna největší posílení z relevantních světových měn – vůči euru zhodnotila o 5,9 % a vůči dolaru dokonce o 20,7 %. Protože se inflace v ČR již pohybuje stabilně nad 2% cílem centrální banky, ČNB v obavách z možného přehřátí trhu do konce roku dvakrát zvýšila úrokovou sazbu.

VÝROČNÍ ZPRÁVA



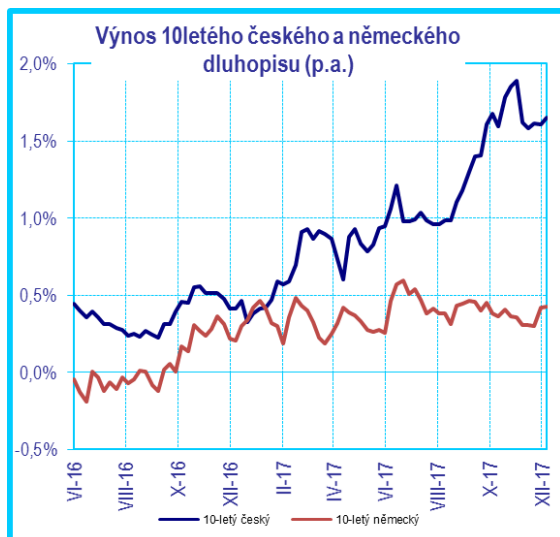
Dluhopisové trhy

Vývoj na trzích dluhopisů byl poměrně volatilní. Výnosy 10letých amerických státních dluhopisů postupně klesaly z úrovně kolem 2,45 % (ceny dluhopisů rostly) se snižující se důvěrou v Trumpovu schopnost prosadit klíčové prorůstové reformy. Z ekonomiky začala přicházet slabší data, zejména o inflaci. Koncem roku se ale situace změnila. Byla schválena masivní daňová reforma, která by mohla nastartovat rychlejší růst HDP a potažmo inflace, tudíž nelze vyloučit, že centrální banka v utahování měnové politiky v roce 2018 ještě přitvrdí. Celoroční pokles výnosů dluhopisů byl nakonec mírný (-4 b.b.).

V Evropě ovlivňovaly trh dluhopisů zejména zprávy z ECB a vnímání politického rizika. Prezident ECB Mario Draghi si začal postupně připravovat půdu pro omezení stimulačních programů, což způsobilo růst dluhopisových výnosů (pokles cen) napříč tržním spektrem. 10letý německý bond nesl ke konci roku 0,43 %, jeho výnos tak stoupl za poslední rok o 22 b.b. Z politických událostí v Evropě byly nejdůležitější francouzské a německé volby. Ty nakonec nedopadly výrazným úspěchem antisystémových stran, jak se část trhu obávala. Pokles rizikové averze se promítl do snížení rizikových přírůžek periferních dluhopisů.

Trh s českými dluhopisy byl v 1Q 17 značně ovlivněn očekáváním ukončení měnového závazku ČNB. Na 2leté splatnosti se české dluhopisy chvílemi obchodovaly dokonce s nižším výnosem než dluhopisy Švýcarska, které jsou nejnižší úročenými dluhopisy na světě. Anomálie ale skončily spolu s intervencemi, po jejichž ukončení výnosy razantně stouply. Tento vývoj navíc umocnilo dvojnásobné zvýšení základní sazby ČNB. Na 10leté splatnosti se výnosy zvedly o 1,29 p.b. na 1,74 %.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

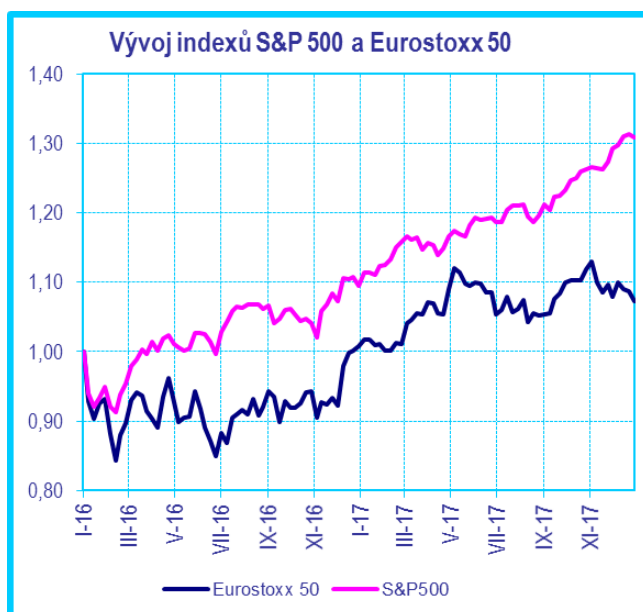


Akciové trhy

Ceny amerických akcií v roce 2017 vzrostly na nová historická maxima, pomáhaly jim zejména slušné výsledky firem, které za rok 2017 oznámily v průměru 11% růst zisků. Indexy S&P 500 a Dow Jones vykázaly 9 měsíců růstu v řadě, což je nejdelší „vítězná série“ od roku 1959. S&P 500 si od začátku roku připsal 19,4 %. Pro českého investora, který se nezajistil proti měnovému riziku, však byly tyto výsledky zhoršeny 17,1% oslabením amerického dolaru proti koruně.

Ze sektorového hlediska patřily mezi poražené těžaři ropy a plynu se zhruba 4% propadem cen akcií. Naopak absolutním vítězem s téměř 37% cenovým růstem byly informační technologie. O více než 20 % zdražily také akcie ze sektoru základních materiálů, zboží dlouhodobé spotřeby, financí a zdravotní péče.

Pro srovnání celosvětový index vyspělých trhů MSCI World All Countries stoupl ve sledovaném období o 21,6 % (24,7 % včetně dividend), vyjádřeno taktéž v dolarech.



VÝROČNÍ ZPRÁVA

Pro evropské akcie bylo zejména první pololetí velmi úspěšné, pomáhal jim dobrý vývoj ziskovosti firem, pokračující uvolněná měnová politika ECB a slabé euro. Investoři díky příznivým výsledkům nizozemských a poté francouzských voleb významně přehodnotili politická rizika regionu. Po letním posílení eura ale začaly evropské akcie za svými americkými protějšky zaostávat. Za celý rok si panevropský Eurostoxx 50 nakonec připsal pouze 6,5 % (10,0 % včetně dividend). Silně zastoupený bankovní sektor vykázal mírně nadprůměrnou roční výkonnost 8,1 %. Evropské banky nadále čelí tlaku na ziskové marže v důsledku přetrvávajících nízkých úroků a zvýšených nákladů pramenících z přísnější regulace, nicméně pozitivně se na jejich hospodaření promítl zdravý růst úvěrů, který s sebou přinesla prosperující ekonomika. Ze západoevropských trhů patřilo mezi nejlepší Německo (index DAX vč. dividend zhodnotil o 12,5 %), kde ukazatele investorské a podnikatelské nálady dosahovaly rekordních hodnot a ekonomika prosperovala. Výrazný růst zaznamenaly ale také periferní trhy - nadprůměrnou výkonnost vykázaly italské akcie sdružené v indexu FTSE MIB (+13,6 %). Relativně slabší výkon v přepočtu naopak zaznamenal britský index FTSE 100, který sice vzrostl o 7,6 %, značnou část těchto zisků ale odmazala slabší libra vůči euru (-4 %). Proces brexitu nadále provází nejistota, a to zejména v otázce, jakého druhu dohody nakonec Británie s EU dosáhne.

Středoevropské akcie mají za sebou výjimečně úspěšný rok. Více než 20% růst si v lokálních měnách připsaly polský WIG 20 (26,4 %) i maďarský BUX (23 % vč. dividend).

Pražská burza za rok 2017 vzrostla o 17 % (22,5 % vč. dividend). Mezi nejúspěšnějšími tituly byly s více než 100% zhodnocením Unipetrol, kterému pomohly rekordní zisky, a Fortuna, u níž se postupně zvyšovala nabídka na odkoupení zbývajících akcií ze strany většinového akcionáře, skupiny Penta, a rovněž se projevil růst ziskovosti po mezinárodní expanzi. Zhruba 50% růstem ceny akcií se mohla pochlubit také CETV.

V širším regionu se nedařilo ruským akciím, když ruský index v lokální měně MOEX (dříve MICEX) klesl o 5,5 %. Ztráty ale mohl měnově nezajištěným investorům nahradit silnější rubl, který od začátku roku posílil vůči dolaru o 6,7 %. V lokální měně výrazně zdražily turecké akcie (index BIST 100 +47,6 %), v tomto případě ale měnový pohyb uškodil, když turecká lira ve sledovaném období znehodnotila vůči euru o 18,7 %.

Úspěšný byl rok 2017 v Asii, kde akciové trhy nedokázaly rozhodit ani zostřené vztahy mezi USA a Severní Koreou. V Japonsku pomáhal akciím pokračující program „Abenomiky“, který spočívá v uvolněné měnové politice. Relativně slabší jen vyhovoval exportně zaměřeným společnostem, kterým díky tomu rostly zisky. Japonský Nikkei vzrostl za rok o 19,1 %.

Nakonec jen pozvolné zpomalení růstu čínské ekonomiky vedlo ke snížení obav z jejího „tvrdého přistání“. Riziky pro bankovní sektor a finanční stabilitu Číny ale zůstávají enormní nárůst úvěrů a stínové bankovníctví. Hongkongský akciový index Hang Seng přidal za rok 36 %, s více než 100% zhodnocením přispěla k jeho růstu čínská internetová společnost Tencent, jejíž tržní kapitalizace překročila 500 miliard USD a v jednu chvíli dokonce překonala tržní hodnotu Facebooku. Z dalších čínských technologických firem bodovala Alibaba, jejíž akcie za rok zdražily na NYSE téměř na dvojnásobek.

Slušnou výkonnost zaznamenaly také další trhy ze skupiny zemí BRIC. Brazílské akcie zdražily o 26,9 % a indické o 27,9 %, přičemž indická rupie navíc za rok posílila o 6,5 %.

Vývoj činnosti fondu

Investice byly ve Fondu prováděny plně v souladu s investiční strategií. Z teritoriálního hlediska byly investice alokovány dle statutu Fondu. Akciové investice směřovaly prostřednictvím fondů především do západní Evropy, střední Evropy a Severní Ameriky, okrajově pak do východní Evropy a Asie. Dluhopisy byly investovány především do korporátních dluhopisů, a to do dluhopisů denominovaných v CZK, nebo do CZK měnově zajištěných.

V porovnání s koncem roku 2016 došlo ve struktuře aktiv ke snížení podílu akcií, resp. akciových podílových fondů na aktivech z 36,05 % na 23,11% a ke snížení podílu dluhopisů, respektive dluhopisových podílových fondů z 59,61 % na 36,86 %. Podíl pohledávek za bankami se zvýšil z 4,07 % na 39,21 %, podíl ostatních aktiv se zvýšil z 0,27 % na 0,82 %. Změny ve struktuře aktiv fondu byly ovlivněny mj. využitím alternativních způsobů zajištění měnového rizika, které sloužily ke snížení nákladů s tímto zajištěním souvisejících

Z teritoriálního pohledu se podíl cenných papírů denominovaných v CZK snížil z 38,01 % na 14,34 %, podíl cenných papírů denominovaných v USD se snížil z 7,17 % na 4,67 %, podíl cenných papírů denominovaných v EUR se snížil z 49,49 % na 4,07 % a podíl cenných papírů denominovaných v TRY se zvýšil z 0,00 % na 0,88 %, podíl cenných papírů denominovaných v PLN na konci roku 2017 byl na konci roku 2017 nulový.

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Fond je fondem kapitalizačním a nevyplácí podílníkům výnosy. Všechny výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

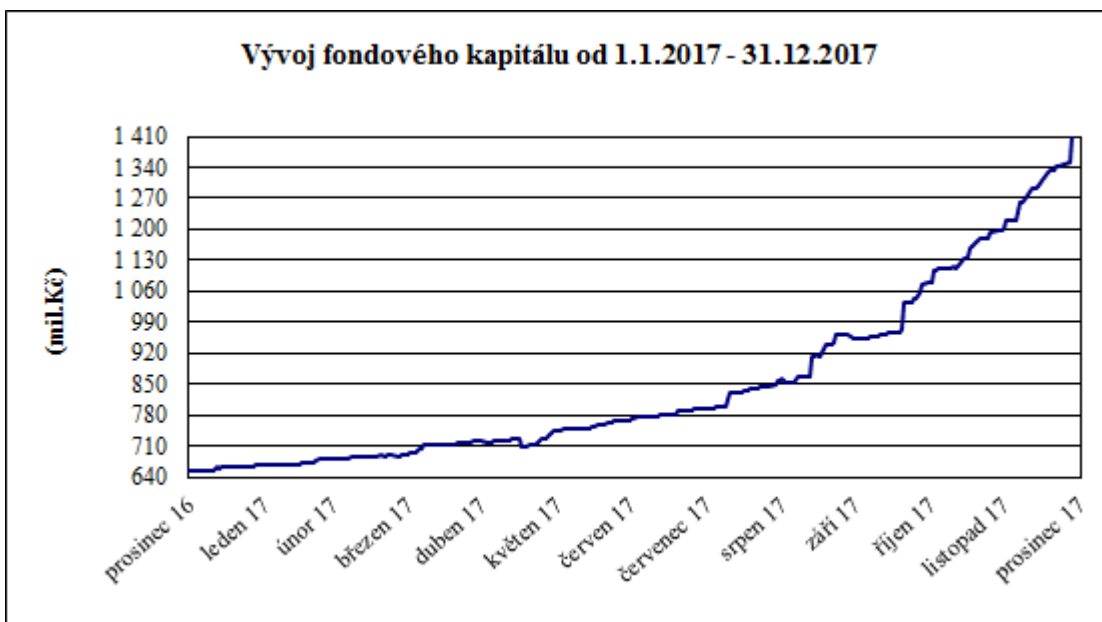
Hodnota podílového listu na konci roku 2016 byla stanovena na 1,0283 Kč a do konce roku 2017 se zvýšila na 1,0572. Cena podílového listu se tak za rok 2017 zvýšila o 2,81 %.

Na konci roku 2017 byla hodnota fondového kapitálu 4 312 mil. Kč, oproti konci roku 2016 – 2 6772 mil. Kč.

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Vývoj hodnoty podílového listu a celkového Fondového kapitálu v rozhodném období



Vývoj základních ekonomických ukazatelů fondu

k 31.12.	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2014	1,0056	1 525 320 811	9 126 262
2015	1,0155	2 274 184 679	5 157 722
2016	1,0283	2 677 434 159	38 164 634
2017	1,0572	4 312 008 132	80 987 591

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

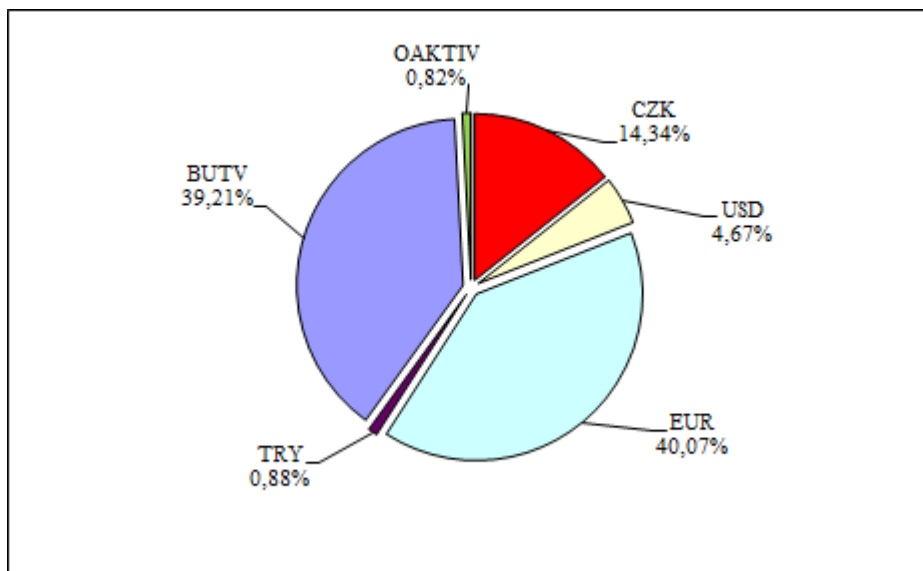
VÝROČNÍ ZPRÁVA

Počet vydaných a odkoupených podílových listů

		Vydané PL		Odkoupené PL		objem emise
		ks	Kč	ks	Kč	
leden	2017	69 914 016	72 118 935	8 767 482	9 030 506	2 664 992 742
únor	2017	73 132 238	76 296 658	48 525 866	50 581 857	2 689 599 114
březen	2017	46 798 512	48 955 614	29 116 025	30 565 264	2 707 281 601
duben	2017	90 435 236	94 991 386	20 703 817	21 826 001	2 777 013 020
květen	2017	161 918 771	170 927 507	19 635 131	20 721 536	2 919 296 660
červen	2017	337 193 125	355 721 713	47 394 792	50 001 072	3 209 094 993
červenec	2017	118 682 298	124 664 161	7 057 060	7 406 880	3 320 720 231
srpen	2017	103 997 543	108 767 427	8 490 522	8 843 209	3 416 227 252
září	2017	219 704 049	230 791 306	21 360 916	22 507 368	3 614 570 385
říjen	2017	136 308 850	144 547 220	12 330 491	13 072 589	3 738 548 744
listopad	2017	178 255 546	188 761 480	10 426 435	11 095 411	3 906 377 855
prosinec	2017	172 417 089	182 898 423	192 650	204 305	4 078 602 294
Celkem		1 708 757 273	1 799 441 829	234 001 187	245 855 998	

Skladba majetku k 31.12.2017

	Kod	Hodnota v tis. Kč	%podíl na celkových aktivech
podílové listy denominované v CZK	CZK	865 049	14,34%
podílové listy denominované v USD	USD	281 903	4,67%
podílové listy denominované v EUR	EUR	2 416 538	40,07%
podílové listy denominované v TRY	TRY	52 879	0,88%
pohledávky za bankami	BUTV	2 364 375	39,21%
ostatní aktiva	OAKTIV	49 729	0,82%



ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Majetkové CP s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % na majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
ČSOB Akciový střední a východní Evropa IS B	CZ0008474913	CZ	124 425	143 001	117 329 218
KBC EQT CENTRAL EU IS B KAP	BE6228538714	BE	76 713	86 778	2 633
KBC EQT EMU SMALL & MEDIUM CAPS IS B	BE6257809481	BE	101 342	107 641	2 300
KBC PA LOCAL EM MKT BONDS KAP IS B	BE6248521724	BE	112 047	104 551	3 929
KBC EQT SATELLITES IS B KAP	BE6228906515	BE	130 816	129 482	3 379
KBC EQT TECHNOL IS B KAP	BE6228907521	BE	76 019	84 111	12 337
KBC EQUITY FUND - BUYBACK AMER	BE6228536692	BE	103 468	104 453	2 471
KBC PA EUROPE FIN BOND OPP IS B KAP	BE6228930754	BE	122 387	125 383	4 303
KBC EQT FD CONS DURAB-IB	BE6228539720	BE	82 843	84 186	5 366
CELEST CURRENCY STRATEGY LACERTA IS B	BE6274719804	BE	86 850	83 136	3 150
KBC EQUITY FD PHARMA-IB	BE6228903488	BE	89 345	83 996	2 398
CELEST DIVIDEND STRATEGY - CYGNUS IS B	BE6284967468	BE	73 789	70 934	2 763
KBC EQUITY FUND FINANCE-B	BE6228544779	BE	82 514	85 310	4 784
ISHARES EUR CORP BOND INTEREST	IE00B6X2VY59	IE	153 960	148 173	59 200
ISHARES STOXX EUR 600 BANKS	DE000A0F5UJ7	DE	77 811	74 415	160 400
KBC Interest Fund CZK Omega Institutional B Shares	LU1612329638	LU	335 094	334 477	33 498
KBC PARTICIPATION - PRIVATE BANKING ACTIVE BOND SELECTION	BE6294992803	BE	171 456	168 076	5 913
JP MORGAN F-EURO H/Y B-C A	LU0159054922	LU	84 461	83 776	171 119

Dluhové CP s reálnou hodnotou vyšší jak 1 % na majetku fondu

Název cenného papíru	ISIN cenného papíru	Země emitenta	Celková cena pořízení (tis.Kč)	Celková reálná hodnota (tis.Kč)	Počet jednotek
PZU FINANCE 1.375 07/03/19	XS1082661551	SE	66 469	62 901	2 400
ORLEN CAPITAL AB 2,5 06/30/21	XS1082660744	SE	79 671	77 699	2 800
ATF NETHERLANDS BV 1.5 05/03/22	XS1403685636	NL	72 960	72 064	27
MFINANCE FRANCE SA 1.398 09/26/20	XS1496343986	FR	82 779	79 184	3 000
SIXT LEASING SE 1.125 02/03/21	DE000A2DADR6	DE	88 097	85 664	3 300
DEUTSCHE BANK Float 09/10/21	DE000DB7XJC7	DE	72 394	69 661	27
GOLDMAN SACHS Float 09/09/22	XS1577427526	US	73 474	70 911	2 750
HZL HB Float 11/10/22	CZ0002005275	CZ	66 500	66 593	6 650

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Údaje a skutečnosti podle § 21 zákona č. 563/1991 sb., o účetnictví

Finanční a nefinanční informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu zprávy

Po rozvahovém dni nenastaly finanční a nefinanční informace, které by byly významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

Informace o předpokládaném vývoji činnosti fondu

Fond v roce 2018 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu v roce 2018 je investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekáváními podílníků a vytvořit tak předpoklady pro dlouhodobě stabilní výnosy Fondu a růst objemu jeho majetku.

Informace o rizicích vyplývajících z použití investičních instrumentů a o cílech a metodách jejich řízení

Cílem řízení rizik Fondu je minimalizace rizik souvisejících s činností Fondu při dodržení investiční strategie Fondu.

Za účelem hodnocení rizik spojených s technikami a nástroji k efektivnímu obhospodařování Fondu byly zvoleny metody identifikující jednotlivá podstatná rizika, kterými jsou:

- a) Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko - toto riziko investiční společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko vypořádání - tato rizika jsou minimalizována zejména výběrem kredibilních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.
- d) Riziko likvidity – investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- e) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.
- f) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování depozitáři Fondu, kterým je renomovaná banka.
- g) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému investiční společnosti.

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

VÝROČNÍ ZPRÁVA

Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje.

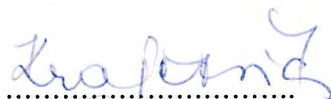
Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích

Fond nevyvinul během rozhodného období žádné aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovně právních vztahů.

Informace o tom, zda účetní jednotka má odštěpný závod v zahraničí

Fond nemá odštěpný závod v zahraničí.

V Praze dne 11. dubna 2018



Ing. Nicole Krajčovičová
členka představenstva
ČSOB Asset Management, a.s.,
investiční společnost

ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

K 31. PROSINCI 2017

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

ROZVAHA
K 31. PROSINCI 2017

Aktiva	Bod	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Pohledávky za bankami	3	2 364 374	109 339
v tom: a) splatné na požádání		904 554	109 339
b) ostatní pohledávky za bankami		1 459 820	0
Dluhové cenné papíry	4	1 323 165	494 628
v tom: b) vydané ostatními osobami		1 323 165	494 628
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	2 293 204	2 072 815
Ostatní aktiva	6	49 729	7 152
Aktiva celkem		6 030 472	2 683 934

Pasiva	Bod	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Závazky vůči bankám	7	1 701 508	0
v tom: b) ostatní závazky		1 701 508	0
Ostatní pasiva	8	12 761	4 480
Výnosy a výdaje příštích období	9	4 195	2 019
Emisní ážio		99 968	21 139
Kapitálové fondy	10	4 078 603	2 603 847
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		52 449	14 284
Zisk nebo ztráta za účetní období		80 988	38 165
Pasiva celkem		6 030 472	2 683 934

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

K 31. PROSINCI 2017

Podrozvahová aktiva	Bod	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Pohledávky z pevných termínových operací	19	737 284	347 216
v tom: a) Měnové nástroje (FWD, IRS)		737 284	0
b) Akciové nástroje (futures)		0	0
Hodnoty předané k obhospodařování		4 312 008	2 677 435
Podrozvahová aktiva celkem		5 049 290	3 024 651

Podrozvahová pasiva	Bod	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Závazky z pevných termínových operací	19	1 116 541	348 250
v tom: a) Měnové nástroje (FWD, IRS)		733 222	348 250
b) Akciové nástroje (futures)		383 319	0
Přijaté zástavy a zajištění	18	859 846	0
Podrozvahová pasiva celkem		1 976 387	348 250

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2017**

	Bod	2017	2016
Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	17 817	7 778
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		15 261	7 753
Náklady na úroky a podobné náklady	12	1 501	5
Výnosy z akcií a podílů	13	3 062	137
Náklady na poplatky a provize	14	2 515	1 244
Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	98 931	55 458
Ostatní provozní výnosy		4	0
Ostatní provozní náklady		5	0
Správní náklady	16	30 219	21 940
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním		85 574	40 184
Daň z příjmů	17	4 586	2 019
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		80 988	38 165

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) vznikl dne 8. srpna 2014 zápisem do seznamu podílových fondů vedeného Českou národní bankou. Fond je otevřeným podílovým fondem, který nemá právní osobnost a je založen na dobu neurčitou. Dle klasifikace AKAT je Fond speciálním fondem. Fond započal svou ekonomickou činnost od 3. října 2014.

Podílové listy znějí na jméno a mají zaknihovanou podobu. Jmenovitá hodnota podílového listu byla stanovena na 1 Kč.

Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat zisku – Fond je kapitalizačním fondem.

Investiční strategií Fondu je alokovat peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů zejména do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondy kolektivního investování nebo srovnatelnými zahraničními fondy, s důrazem na fondy ze skupiny ČSOB/KBC. Jednotlivá aktiva však mohou být v portfoliu zastoupena i přímou pozicí, tedy ve formě dluhopisů, akcií a dalších investičních nástrojů v souladu se statutem Fondu.

Fond obhospodařuje ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále jen „Společnost“). Konečnou mateřskou společností Společnosti byla k 31. prosinci 2017 KBC Group N.V.

Rozhodnutím Společnosti ze dne 10. února 2017 byla schválena změna statutu Fondu platná k rozvahovému dni.

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „Depozitář“ nebo „ČSOB“). Majetkové hodnoty Fondu jsou uschovány nebo jinak opatrovány u Depozitáře.

Mezi významné obchodníky s cennými papíry Fondu v roce 2017 patřily Československá obchodní banka, a.s., Česká spořitelna, a.s., ING BANK N.V. a Komerční banka a.s.

2. ÚČETNÍ POSTUPY

ZÁKLADNÍ ZÁSADY VEDENÍ ÚČETNICTVÍ

Účetní závěrka, obsahující rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách fondového kapitálu a přílohu k účetní závěrce, je sestavena v souladu se zákonem o účetnictví, s vyhláškou Ministerstva financí ČR (dále jen „MF ČR“) č. 501/2002 Sb. a českými účetními standardy pro finanční instituce. Účetní závěrka je sestavena na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován oceněním všech cenných papírů a derivátů na jejich reálnou hodnotu. Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak. Účetní závěrka byla sestavena ke dni 31. prosinci 2017 jako nekonsolidovaná. Během roku 2017 nedošlo k použití nových účetních metod v porovnání s předchozím obdobím

CIZÍ MĚNY

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou denně přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným ČNB. Veškeré kurzové zisky a ztráty položek peněžité a nepeněžité povahy jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

CENNÉ PAPÍRY OCEŇOVANÉ REÁLNOU HODNOTOU PROTI ÚČTŮM NÁKLADŮ NEBO VÝNOSŮ

Fond investuje pouze do cenných papírů, které jsou klasifikovány jako Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů se skládají ze dvou dílčích kategorií. První dílčí kategorií jsou cenné papíry k obchodování, což jsou cenné papíry, které byly pořízeny s cílem realizovat buď zisk z krátkodobých cenových fluktuací, nebo z obchodních marží. Druhou dílčí kategorií jsou cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů od okamžiku pořízení. Tato dílčí kategorie zahrnuje cenné papíry, které se Fond rozhodl takto oceňovat již při jejich pořízení. Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady vynaložené na jejich pořízení, a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní mid cena (pro dluhopisy) nebo bid cena (akcie) kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem. V ostatních případech se použije reálná hodnota stanovená pomocí oceňovacího modelu na základě diskontovaného cash flow dohodnutá Společností s Depozitářem. Úrokové výnosy jsou vykázány jako úrokové výnosy z dluhových cenných papírů.

FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty, zejména k zajištění měnového rizika. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví. Zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů. Takový derivát, který není označen za sjednaný za účelem zajištění, je označován jako derivát k obchodování.

Finanční deriváty zahrnují termínované forwardové nebo swapové kontrakty. Hodnota pohledávky a závazku příslušného kontraktu je nejprve zachycena v podrozvaze v nominálních hodnotách. V okamžiku uzavření obchodu je jeho reálná hodnota blízká nule, následně je následně přečíslován na reálnou hodnotu prostřednictvím bilančních účtů s podvojným zápisem do výnosů nebo nákladů. Změny reálných hodnot derivátů určených k obchodování se vykazují v položce *Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací* ve výkazu zisků a ztrát. Reálné hodnoty jsou odvozeny z tržních cen nebo z modelů diskontovaných peněžních toků.

Měnové deriváty jsou sjednávány s protistranami na mimoburzovním trhu. Měnové deriváty jsou vykazovány v položce *Ostatní aktiva*, mají-li kladnou reálnou hodnotu, nebo v položce *Ostatní pasiva*, je-li jejich reálná hodnota pro Fond záporná.

Dalším typem derivátů využívaných Fondem jsou indexové futures. Jedná se o futures na výměnu pevné částky hotovosti za indexový nástroj k určitému datu v budoucnosti. Kótace indexového futures představuje předpokládanou hodnotu indexu při splatnosti futures. Vzhledem k nemožnosti dodání podkladového aktiva (indexu) je možné pouze finanční vypořádání. Futures jsou sjednávány s protistranami na burzovním trhu. Kladná i záporná reálná hodnota indexových futures je z důvodu okamžitého vypořádání vykázána prostřednictvím účtu Zúčtování marží burzovních derivátů v položce *Ostatní aktiva*.

NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

DATUM USKUTEČNĚNÍ ÚČETNÍHO PŘÍPADU

Fond účtuje o prodeji a nákupu cenných papírů, které vyžadují dodání během časového limitu stanoveného předpisem nebo zvyklostmi trhu v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date). Pohledávky/závazky z titulu prodeje/nákupu cenných papírů jsou účtovány proti účtům z ostatních aktiv, resp. ostatních pasiv. Ke dni majetkového a finančního vypořádání obchodů se otevřené položky vynulují proti pohybům na bankovních účtech Fondu. V ostatních případech se jedná o derivát nebo měnovou spotovou transakci, o kterých se účtuje od dne uzavření smlouvy do dne vypořádání v hodnotě podkladového instrumentu na podrozvahových a v reálné hodnotě na rozvahových účtech. Fond účtuje o prodeji a nákupu podílových listů v okamžiku vypořádání smlouvy (tzv. settlement date).

VÝNOSOVÉ A NÁKLADOVÉ ÚROKY A VÝNOSY Z DIVIDEND

Výnosové a nákladové úroky jsou vykazovány na akruálním principu s využitím metody efektivní úrokové sazby odvozené ze skutečné pořizovací ceny. Lineární metoda je používána jako aproximace v případě peněžních toků splatných do 12 měsíců od rozvahového dne. Výnosové úroky rovněž zahrnují kupóny z držby investičních a obchodních cenných papírů s pevným výnosem a naběhlý diskont a ážio z pokladničních poukázek a jiných diskontovaných nástrojů. Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu (datum ex-dividend). Dividendové výnosy ze zahraničních cenných papírů jsou zachyceny před odpočtem srážkové daně a dividendové výnosy z tuzemských cenných papírů jsou zachyceny po odpočtu srážkové daně.

POHLEDÁVKY A OPRAVNÉ POLOŽKY

Pohledávky vzniklé při obchodování s cennými papíry a provozní pohledávky se vykazují v nominální hodnotě. Pohledávky vzniklé z přecenění derivátů na kladnou reálnou hodnotu jsou vykázány v reálné hodnotě zjištěné k rozvahovému dni. Fond tvoří k pohledávkám po splatnosti opravné položky podle věkové struktury pohledávek. Nedobytné pohledávky se odepisují po skončení konkurzního řízení dlužníka nebo v případě, že pravděpodobnost jejich zaplacení není reálná.

Tvorba opravné položky se vykazuje jako náklad, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami spojenými s úbytkem majetku ve výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění opravné položky pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech.

Opravné položky k majetku vedenému v cizí měně se tvoří v této cizí měně. Kurzové rozdíly se vykazují stejně jako kurzové rozdíly z ocenění majetku, k němuž se vztahují.

ZÁVAZKY

Závazky vzniklé při obchodování s cennými papíry a provozní závazky se vykazují v nominální hodnotě. Závazky vzniklé z přecenění derivátů na zápornou reálnou hodnotu jsou vykázány v reálné hodnotě zjištěné k rozvahovému dni.

ÚVĚRY A ZAJIŠTĚNÍ

Poskytnuté nebo přijaté úvěry rámci repo obchodů a přijaté úvěry od ČSOB jsou vykazovány v nominální hodnotě včetně naběhlého příslušenství. Úvěry v cizí měně jsou přeceněny kurzem ČNB k rozvahovému dni. Jedná se o nederivátové obchody. Přijaté úvěry a kolaterály jsou vykázány v položce *Závazky vůči bankám*, poskytnuté úvěry a kolaterály pak v položce *Pohledávky za bankami*.

Výše a druh požadovaného zajištění závisí na posouzení úvěrového rizika protistrany. Byla zavedena pravidla stanovující přijatelnost jednotlivých typů zajištění a hodnotící parametry.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

Hlavní typy přijatých zajištění:

- u půjček cenných papírů a reverzních repo obchodů: hotovost či cenné papíry,
- u OTC obchodů – měnové forwardy a měnové swapy: kolateralizace dle nařízení EMIR

Fond průběžně monitoruje tržní hodnotu všech zajištění:

- haircut u přijatého kolaterálu v rámci repo obchodů,
- monitoruje tržní hodnotu peněžního zajištění získaného/poskytnutého na základě vývoje reálných hodnot měnových derivátů

V případě nutnosti Fond požaduje dodatečné zajištění v souladu s příslušnou smlouvou. Výše zajištění vykazovaného k jednotlivým pohledávkám nepřevyšuje jejich účetní hodnotu. Při uzavírání derivátových transakcí Fond také využívá vzorové smlouvy o kompenzaci a ISDA-CSA dodatky pro kolateralizaci s cílem zajistit riziko nesplnění závazku protistrany.

REPO A REVERZNÍ REPO OBCHODY

Cenné papíry prodané na základě smluv o zpětné koupi k předem určenému datu (repo obchody) zůstávají vykazány v portfoliu Fondu. Odpovídající přijaté zdroje jsou v souladu s ekonomickou podstatou vykazovány jako přijaté úvěry v položce *Závazky vůči bankám*. Rozdíl mezi prodejní a zpětnou kupní cenou se účtuje jako úrokový náklad a časově se rozlišuje po dobu životnosti smlouvy.

Naopak cenné papíry koupené na základě smluv o zpětném prodeji k předem určenému datu (reverzní repo obchody) nejsou vykazovány v portfoliu Fondu, ale jsou evidovány a oceňovány na podrozvahných účtech. Poskytnuté plnění je vykazováno v položce *Pohledávky za bankami*. Rozdíl mezi nákupní a zpětnou prodejní cenou se účtuje jako úrokový výnos a časově se rozlišuje po dobu životnosti smlouvy.

Pro účely vykazání objemu aktiv v jednotlivých druzích SFT^[1] se zapůjčitelnými aktivy rozumí objem cenných papírů v portfoliu fondu evidovaný prostřednictvím účtových skupin 381 a 382.

REZERVY

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti, je pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezerv se účtuje na vrub nákladů, jejich použití, snížení ve prospěch nákladů a zrušení pro nepotřebnost ve prospěch výnosů. Zůstatky rezerv podléhají každoroční inventarizaci, na jejímž základě jsou rezervy zrušeny nebo převedeny do následujícího roku.

Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

DAŇ Z PŘIDANÉ HODNOTY

Fond není registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty (dále jen „DPH“), proto veškerá DPH na vstupu se stává součástí vynaložených nákladů.

[1] Zkratka „SFT“ (securities financing transaction) označuje transakce s financováním cenných papírů, tj. „repo obchody, půjčky či výpůjčky cenných papírů nebo komodit, transakce s delší dobou vypořádání a maržové obchody“ ve smyslu nařízení (EU) č. 575/2013.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

DAŇ Z PŘÍJMŮ A DAŇOVÝ NÁKLAD

Daň z příjmů je kalkulována v souladu s platnou daňovou legislativou České republiky a vychází z hospodářského výsledku dosaženého podle českých účetních standardů a prováděcí vyhlášky pro finanční instituce. Daňový základ pro splatnou daň vychází z hospodářského výsledku Fondu za běžné období. Následně je upraven o daňově neuznatelné náklady a výnosy, které nepodléhají dani z příjmu resp. o výnosy zahrnované do samostatného základu daně. Aktuální daňová sazba pro podílové fondy činí 5 %. Daň ze samostatného základu daně činí 15%.

Daňový náklad zahrnuje běžnou a odloženou daň. Srážková daň ve výši, kterou nelze odečíst od splatné daně, tvoří součást daňového nákladu.

ODLOŽENÁ DAŇ

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

SPŘÍZNĚNÉ STRANY

Spřízněné strany jsou definovány takto:

- členové statutárního orgánu a vedoucí zaměstnanci Společnosti spravující Fond,
- společnosti ovládající Společnost a jejich akcionáři s podílem přesahujícím 10 % jejich základního kapitálu a vedoucí zaměstnanci těchto společností,
- osoby blízké (přímí rodinní příslušníci) členům představenstva, dozorčí rady, vedoucím zaměstnancům a společností ovládajícím Společnost,
- společnosti, v nichž členové orgánů Společnosti, vedoucí zaměstnanci nebo společnosti ovládající Společnost drží větší než 10% majetkovou účast,
- akcionáři s větší než 10% majetkovou účastí ve Společnosti a jimi ovládané společnosti.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 10 a 20.

PROSTŘEDKY INVESTOVANÉ DO FONDU

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve fondovém kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na fondovém kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázány jako zvýšení Kapitálových fondů. Hodnota prostředků předaná Fondem k obhospodařování Společnosti je uvedena v podrozvaze v položce hodnoty předané k obhospodařování.

KAPITÁLOVÉ FONDY A EMISNÍ ÁŽIO

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu. Kapitálové fondy jsou tvořeny součtem nominální hodnoty všech podílových listů Fondu a hodnotou rozdílu ze zaokrouhlení emitovaných podílových listů, neboli rozdílem mezi částkou investovanou podílníky sníženou o vstupní poplatky a objemem skutečně emitovaných podílových listů Fondu.

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl fondového kapitálu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

VRACENÍ NĚKTERÝCH POPLATKŮ

V souladu se Statutem může Fond investovat do cenných papírů vydaných fondy obhospodařovanými Společností nebo do zaknihovaných cenných papírů fondů ze skupiny KBC. Za účelem zamezení dvojího účtování poplatků podílníkům Fondu vrací Společnost do majetku Fondu inkasované poplatky a provize. V případě zahraničního fondu ze skupiny KBC je pobídka (provize za jeho umístění v portfoliu Fondu) vrácena v plné výši do majetku Fondu. V případě lokálního fondu ve správě Společnosti je do majetku Fondu vrácen celý správcovský poplatek odpovídající příslušné pozici fondu.

Kalkulace očekávaného dohadu vratky poplatků probíhá na denní bázi a majetek Fondu ovlivňuje prostřednictvím účtované pohledávky. Úplata je hrazena zálohově vždy do 15 dnů po uplynutí kalendářního měsíce s následným čtvrtletním vyúčtováním. Celková výše roční úplaty je vyúčtována na základě sestavné a schválené účetní závěrky Společnosti.

Změna reálné hodnoty podílového fondu (rozdíl z přecenění) je ovlivněna náklady, které podkladový fond hradí své správcovské společnosti. Rozdíly jsou vykazovány v položce *Oceňovací rozdíly z cenných papírů* (bod 15). Shodně je vykazován předpis dohadu vratky poplatků, které z ekonomického pohledu kompenzují nižší výkonnost podkladových fondů. Na straně aktiv je vratka poplatků vykazována v položce *Ostatní pohledávky* (bod 6). Záloha přijatá od Společnosti je součástí položky *Ostatní závazky* (bod 8).

POUŽITÍ ODHADŮ

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykazované hodnoty aktiv a pasiv i podmíněných aktiv a pasiv k datu sestavení účetní závěrky a nákladů a výnosů v příslušném účetním období. Tyto odhady jsou založeny na informacích dostupných k datu sestavení účetní závěrky a mohou se od skutečných výsledků lišit.

NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

3. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Běžné účty u bank (bod 20)	904 554	109 339
Termínové vklady u bank	180 020	0
Směnky (bod 20)	420 000	0
Poskytnuté úvěry v rámci repo obchodů	859 800	0
Celkem	2 364 374	109 339

4. DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2017	Tržní cena 31. prosince 2017	Cena pořízení 31. prosince 2016	Tržní cena 31. prosince 2016
Dluhopisy s pevnou úrokovou sazbou				
tuzemské	121 187	118 924	122 382	123 587
zahraniční	827 577	798 258	279 314	283 486
	948 764	917 182	401 696	407 073
Dluhopisy s VAR úrokovou sazbou				
tuzemské	204 845	205 785	30 343	30 735
zahraniční	204 867	200 198	56 795	56 820
	409 712	405 983	87 138	87 555
Celkem	1 358 476	1 323 165	488 834	494 628

Zahraniční dluhové cenné papíry v roce 2017 pocházely zejména z Nizozemí, Švédska a Německa. Zahraniční dluhové cenné papíry v roce 2016 pocházely zejména z Nizozemí, Turecka a Rakouska. Podíl dluhopisů splatných do 1 roku činí k 31. prosinci 2017 celkem 79 009 tis. Kč.

5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

Druh cenného papíru	Cena pořízení 31. prosince 2017	Tržní cena 31. prosince 2017	Cena pořízení 31. prosince 2016	Tržní cena 31. prosince 2016
Podílové listy				
tuzemské	124 425	143 001	81 414	86 409
zahraniční	2 149 883	2 150 203	1 921 487	1 986 406
Celkem	2 274 308	2 293 204	2 002 900	2 072 815

V roce 2017 pocházely podílové listy zejména z Belgie a Lucemburska stejně tak jako v roce 2016.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

6. OSTATNÍ AKTIVA

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Finanční deriváty (bod 19)	4 257	0
Zúčtování marží burzovních derivátů (bod 19)	25 531	0
Ostatní pohledávky	19 941	7 152
Celkem	49 729	7 152

Položka *Zúčtování marží burzovních derivátů* zahrnuje kromě složených marží i realizovanou hodnotu živých futures kontraktů k 31. prosinci 2017 ve výši -9 524 tis. Kč. Ostatní pohledávky jsou tvořeny především pohledávkami za nakoupenými podílovými listy podílníky a pohledávkou za Společností z titulu vrácení pobídek.

7. ZÁVAZKY VŮČI BANKÁM

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Přijaté úvěry v rámci repo obchodů	1 701 508	0
Celkem	1 701 508	0

8. OSTATNÍ PASIVA

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Závazky za nakoupenými cennými papíry	5 347	0
Finanční deriváty (bod 19)	195	1 033
Splatná daň z příjmů	3 364	938
Ostatní závazky	3 855	2 510
Celkem	12 761	4 480

Ostatní závazky jsou tvořeny zejména přijatými zálohami od Společnosti.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

9. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Obhospodařovatelský poplatek	2 877	1 786
Odměna depozitáři	289	179
Audit fondu	54	54
Ostatní	975	0
Celkem	4 195	2 019

Výdaje příštích období jsou tvořeny neuhrazenými správními náklady k rozhodnému dni.

10. FONDOVÝ KAPITÁL A ROZDĚLENÍ ZISKU

PŘEHLED O ZMĚNÁCH FONDOVÉHO KAPITÁLU

	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Zisk/ ztráta	Nerozdělený zisk/ztráta	Celkem
Zůstatek k 31. prosinci 2015	2 239 527	20 374	5 158	9 126	2 274 185
Čistý zisk nebo ztráta za účetní období	0	0	38 165	0	38 165
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	-5 158	5 158	0
Prodej podílových listů	580 493	-102	0	0	580 391
Odkup podílových listů	-216 173	868	0	0	-215 305
Zůstatek k 31. prosinci 2016	2 603 847	21 139	38 165	14 284	2 677 435
Čistý zisk nebo ztráta za účetní období	0	0	80 988	0	80 988
Nerozdělený zisk a neuhrazená ztráta	0	0	-38 165	38 165	0
Prodej podílových listů	1 708 757	90 684	0	0	1 799 441
Odkup podílových listů	-234 001	-11 855	0	0	-245 856
Zůstatek k 31. prosinci 2017	4 078 603	99 968	80 988	52 449	4 312 008

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

FONDOVÝ KAPITÁL NA PODÍLOVÝ LIST

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
AKTIVA:		
Pohledávky za bankami	2 364 374	109 339
Dluhové cenné papíry	1 323 165	494 628
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 293 204	2 072 815
Ostatní aktiva	49 729	7 152
MÍNUS:		
Závazky vůči bankám	1 701 508	0
Ostatní pasiva	12 761	4 480
Výnosy a výdaje příštích období	4 195	2 019
Fondový kapitál	4 312 008	2 677 435
Počet vydaných podílových listů (kusy)	4 078 602 294	2 603 846 208
Fondový kapitál na 1 podílový list (Kč)	1,0572	1,0283

Čistá hodnota aktiv na podílový list dosáhla 1,0572 k 31. prosinci 2017, což představuje nárůst o 2,82 % v porovnání s hodnotou 1,0283 k 31. prosinci 2016.

HODNOTA ČISTÉHO ZISKU NEBO ZTRÁTY NA JEDEN PODÍLOVÝ LIST A NÁVRH NA ROZDĚLENÍ

Hodnota čistého zisku (nebo ztráty) na jeden podílový list se vypočítá jako poměr mezi čistým ziskem (ztrátou) za rok a počtem vydaných podílových listů ke konci roku.

	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Hodnota čistého zisku (nebo ztráty) na podílový list (v Kč)	0,020	0,015

Za rok 2017 vykazuje Fond zisk ve výši 80 988 tis. Kč, který v souladu s investiční strategií bude navržen k převodu do nerozděleného zisku a následně reinvestován. Rozdělení zisku za rok 2016 je uvedeno v přehledu o změnách fondového kapitálu.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

PODÍLOVÉ LISTY

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální účetní hodnotě fondu zvýšenou o prodejní poplatky. Prodejní poplatky jsou výnosem Společnosti.

V důsledku rozdílu mezi nominální hodnotou a tržní hodnotou podílového listu vzniká kladná nebo záporná hodnota emisního ážia. Při prodeji podílových listů dochází k zaokrouhlení emise počtu podílových listů na jednotku dolů. Uvedená skutečnost má za následek vznik rozdílu mezi hodnotou celkové investice do Fondu uvedené v přehledu změn fondového kapitálu a celkovým počtem prodaných podílových listů.

Počet prodaných a odkoupených podílových listů lze analyzovat následujícím způsobem:

	2017	2016
Počet podílových listů vydaných k 1. lednu	2 603 846 208	2 239 527 064
Prodané podílové listy	1 708 757 273	580 493 029
Odkoupené podílové listy	-234 001 187	-216 173 885
Počet podílových listů vydaných k 31. prosinci	4 078 602 294	2 603 846 208

Členové představenstva, dozorčí rady a vedení Společnosti nevlastnili v roce 2017 a 2016 žádné podílové listy.

11. VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Severní Amerika	2017	2016
Úroky z běžných a vkladových účtů	533	0	30	563	24
Úrok a diskont z dluhových cenných papírů	3 540	11 598	123	15 261	7 753
Úroky z repo obchodů	1983	10	0	1 993	
Celkem	6 055	11 608	153	17 817	7 778

12. NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	2017	2016
Úroky z přijatých úvěrů	1 262	0	1 262	5
Úroky z vkladových účtů	39	0	39	0
Úroky z repo obchodů	200	0	200	0
Celkem	1 501	0	1 501	5

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

13. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Severní Amerika	2017	2016
Zahraniční dividendy	0	2 403	659	3 062	137
Celkem	0	2 403	659	3 062	137

14. NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

	2017	2016
Bankovní poplatky	1 297	135
Transakční poplatky z obchodování	919	910
Poplatky za správu a úchovu cenných papírů	209	193
Ostatní	90	6
Celkem	2 515	1 244

15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

Geografické členění	Tuzemsko	Evropa	Severní Amerika	2017	2016
Zisky a ztráty z prodeje cenných papírů	3 479	-10 005	138	-6 388	-85 217
Oceňovací rozdíly z cenných papírů	9 092	-16 227	-800	-7 935	127 183
Obchody s deriváty a měnové spoty	0	22 310	-673	21 637	-805
Pobídky a korporátní akce	16 538	390	0	16 928	14 193
Kurzové rozdíly	0	85 311	-10 622	74 689	103
Celkem	29 109	81 779	-11 957	98 931	55 458

Položka Oceňovací rozdíly z cenných papírů je tvořena tržní změnou přecenění i kurzovými rozdíly z přecenění cenných papírů.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

16. SPRÁVNÍ NÁKLADY

	2017	2016
Poplatky za obhospodařování (bod 20)	27 384	19 858
Poplatky Depozitáři (bod 20)	2 738	1 986
Poplatky za audit	97	97
Celkem	30 219	21 940

Fond hradí Společnosti poplatky za obhospodařování ve výši 0,8 % průměrné roční hodnoty fondového kapitálu Fondu a Depozitáři 0,08 % hodnoty fondového kapitálu Fondu. Poplatky jsou časově rozlišeny v souladu se Statutem.

UKAZATEL CELKOVÉ NÁKLADOVOSTI (TER)

Fond vykazuje ukazatel celkové nákladovosti (TER) za dané účetní období jako poměr celkových provozních nákladů Fondu k průměrné měsíční hodnotě fondového kapitálu Fondu. Celkovými provozními náklady se rozumí součet nákladů na poplatky a provize, správních nákladů a ostatních provozních nákladů po odečtení poplatků a provizí na operace s investičními instrumenty.

	2017	2016
Ukazatel celkové nákladovosti	0,94 %	0,90 %

Jelikož Fond investoval více jak 10% majetku do jiných fondů, zveřejňuje v příloze k účetní závěrce syntetický TER. Syntetický TER se rovná součtu vlastního TER podílového fondu a TER každého nakoupeného fondu v poměru odpovídajícím podílu investice na celkovém majetku podílového fondu, přičemž vstupní a výstupní poplatky se k TER nakupovaného fondu připočítávají. V případě Fondu je syntetický TER roven součtu TER a rozdílu TER podkladových fondů a vrácených poplatků od Společnosti.

	2017	2016
Syntetický ukazatel celkové nákladovosti	1,17 %	1,19 %

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

17. DAŇ Z PŘÍJMŮ

A. SPLATNÁ

	2017	2016
Hospodářský výsledek před zdaněním	85 573	40 184
Rozdíly mezi ziskem a daňovým základem		
Výnosy nepodléhající zdanění	-3 062	-272
Daňově neuznatelné náklady	48	59
Základ daně	82 560	39 971
Daň z příjmů ve výši 5 %	4 127	1 999
Samostatný základ daně (zahraniční dividendy)	3 061	137
Srážková daň	459	20
Náklady na splatnou daň celkem	4 586	2 019

B. ODLOŽENÁ

K 31. prosinci 2017 Fond neeviduje žádné přechodné rozdíly mezi účetním a daňovým základem ani daňovou ztrátou z minulých let. Z uvedeného důvodu nevznikla odložená daňová pohledávka ani závazek.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

18. INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Pro účely naplnění požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT byly v rozhodném období využívány následující obchody, které mají být uváděny ve výroční zprávě Fondu. V uplynulém roce Fond uzavíral repo obchody a reverzní repo obchody s dluhopisy. Z titulu nařízení EMIR Fond začal přijímat a poskytovat peněžní kolaterály smluvním protistranám v závislosti na vývoji reálné hodnoty uzavřených měnových derivátů.

A. REVERZNÍ REPO OBCHODY

OBECNÉ ÚDAJE

	2017	2016
Pohledávky za bankami (bod 3)	859 800	0
Reálná hodnota přijatých cenných papírů	859 846	0

Objem vypůjčených cenných papírů představoval 14,2% podíl na aktivech Fondu.

ÚDAJE O KONCENTRACI

Deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů podle názvu emitenta):

Název emitenta	Objem obdrženého kolaterálu	Měna
Česká národní banka	840 000	CZK

Jediným emitentem kolaterálu byla v roce 2017 Česká národní banka.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů):

Název smluvní strany	Objem nevypořádaných obchodů	Měna
Česká spořitelna	860 000	CZK

Pro uzavírání reverzních repo obchodů na účet Fondu byla v roce 2017 využívána jediná protistrana: Česká spořitelna, a.s. K 31. prosinci 2017 byl nevypořádan pouze jediný obchod v hrubém objemu 860 000 tis. Kč.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

SOUHRNNÉ ÚDAJE O OBCHODECH ZA KAŽDÝ DRUH SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ SAMOSTATNĚ V ČLENĚNÍ

Druh kolaterálu	Kvalita kolaterálu	Splatnost	Profil splatnosti SFT	Měna	Země smluvní strany
Pokladniční poukázka	A+	3-12 měsíců	1 týden -1 měsíc	CZK	Česká republika

Rating kolaterálu byl odvozen od ratingu České republiky. Zdroj: agentura Fitch.

ÚSCHOVA KOLATERÁLU OBDRŽENÉHO FONDEM V RÁMCI SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Kolaterál ve formě tuzemských dluhových cenných papírů je uschován u Centrálního depozitáře cenných papírů, zahraniční cenné papíry pak v registru Clearstream Banking Luxembourg.

Přijatý kolaterál je uschován v evidenci TKD (trh krátkodobých dluhopisů) v nominální hodnotě 840 000 tis. Kč.

ÚDAJE O OPĚTOVNÉM POUŽITÍ KOLATERÁLU

Podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit: 840 000 tis. Kč (100%).

B. REPO OBCHODY

OBECNÉ ÚDAJE

	2017	2016
Závazky vůči bankám	1 701 508	0
Reálná hodnota poskytnutých cenných papírů	1 742 560	0

Objem zapůjčených cenných papírů vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů představoval k 31. prosinci 2017 celkem 48,1% na aktivech Fondu.

Objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů vyjádřený v absolutní výši (v měně subjektu kolektivního investování) a jako podíl na aktivech spravovaných subjektem kolektivního investování představoval 28,2% .

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

ÚDAJE O KONCENTRACI

V rámci uzavřených repo obchodů Fond přijal za zapůjčené cenné papíry peněžní kolaterál.

Deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevyřádaných obchodů):

Název smluvní strany	Objem nevyřádaných obchodů	Měna
ERSTE BANK AG	55 240 755	EUR
Česká spořitelna	11 380 545	EUR

SOUHRNNÉ ÚDAJE O OBCHODECH ZA KAŽDÝ DRUH SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ SAMOSTATNĚ V ČLENĚNÍ

Druh kolaterálu	Emitent	Kvalita kolaterálu	Splatnost cenného papíru	Splatnost transakce	Měna	Země smluvní strany
Pokladniční poukázka	ČNB	A+	3-12 měsíců	1 týden – 1 měsíc	EUR	Rakousko
Dluhopis	Země eurozóny	Investiční stupeň ^[1]	1-5 let	více jak 1 měsíc	EUR	Rakousko
Dluhopis	Země eurozóny	Investiční stupeň	nad 5 let	více jak 1 měsíc	EUR	Rakousko
Dluhopis	Země eurozóny	Investiční stupeň	nad 5 let	více jak 1 měsíc	EUR	Česká republika

Rating kolaterálu byl odvozen od ratingu České republiky, zdroj: agentura Fitch. Vypořádání a clearing všech výše uvedených obchodů proběhlo dvoustraně.

ÚSCHOVA KOLATERÁLU POSKYTNUTÉHO FONDEM V RÁMCI SFT A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

Kolaterál ve formě dluhových cenných papírů byl uschován u příslušných custodienu protistran na sdružených účtech, zahraniční cenné papíry pak v registru Clearstream Banking Luxembourg.

[1] Rating všech zapůjčených dluhopisů se pohybuje v investičním pásmu ve škále hodnocení „střední kvalita vyšší“ a „střední kvalita nižší“

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

ÚDAJE O OPĚTOVNÉM POUŽITÍ KOLATERÁLU

Fondu v rozhodném období neplynuly žádné výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu.

C. SPOLEČNÉ ÚDAJE O VÝNOSECH A NÁKLADECH ZA KAŽDÝ DRUH SFT

V uplynulém roce Fond při uzavírání repo obchodů nevyužíval žádné zprostředkovatele, vyjma smluvních protistran. Za zprostředkování repo obchody nebyly Fondu účtovány žádné poplatky, pouze za vypořádání (custody).

Název protistrany	Druh obchodu	Výnosy (tis. Kč)	Podíl na výnosech	Náklady (tis. Kč)	Podíl na nákladech
Česká spořitelna	Repo	510	25,6%	203	100%
ERSTE BANK	Repo	23	1,2%	0	0 %
Česká spořitelna	Repo	1 460	73,3%	0	0 %

Položka náklady obsahuje úrokové náklady na repo obchody a poplatky za vypořádání.

19. FINANČNÍ RIZIKA

Rizikový profil Fondu vycházející z poměru rizika a výnosů je vyjádřen především syntetickým ukazatelem (tzv. synthetic risk and reward indicator - SRRI). Fond byl zařazen do rizikové skupiny 4. Tento údaj označuje jak potenciální výnos investice, tak související rizikovost fondu. Čím vyšší toto číslo je, tím vyšší může být výnos, ale tím i méně předvídatelný a dojit i ke ztrátě. Ukazatel byl vypočten na základě údajů z minulosti, které nejsou vždy spolehlivým vodítkem, pokud jde o rizikový profil fondu do budoucna. Ukazatel rizika a výnosu se pravidelně přehodnocuje a může se proto zvyšovat i snižovat.

Údaj se vypočítává pro investora investujícího v CZK. Zařazení fondu do rizikové skupiny 4 odpovídá historické proměnlivosti hodnoty podílových listů způsobené umístěním aktiv zejména do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondy kolektivního a srovnatelnými zahraničními fondy.

A. TRŽNÍ RIZIKO

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své činnosti a investiční strategie v souladu se svým Statutem. Tržní riziko je spojené s nepříznivým pohybem ceny nebo hodnoty majetku Fondu včetně hodnoty zajišťovacích operací a aktiv obecně (především kurzů cenných papírů, měn nebo úrokových sazeb). Tento nepříznivý vývoj může souviset s makroekonomickou situací, ekonomickou situací jednotlivých emitentů nebo i s událostmi, které vývoj na trzích ovlivňují nepřímě, jako např. politická situace. Fond podléhá kromě zákonných omezení případně omezení uvedených ve statutu, souboru interních limitů, které přímo ovlivňují velikost cizoměnové rizikové expozice, úrokové rizikové expozice, případně i akciovou alokaci na jednotlivých trzích dle volatility, ratingové struktury či dalších charakteristik. Jednotlivé limity jsou aplikovány vždy s ohledem na povahu Fondu.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

B. FINANČNÍ DERIVÁTY

Fond může investovat do derivátů sloužících především k zajištění měnových kurzů, úrokových sazeb, kurzů cenných papírů, atd. Jedná se o následující typy rizik vztahující se k jednotlivým finančním derivátům:

i) FX forward/swapy – nástroje, kterými se fixuje měnový kurz investice v cizí měně k měně, ve které je denominován Fond. Tímto způsobem se Fond zajistí nejen proti nepříznivému vývoji měnového kurzu (oslabování cizí měny), ale i proti posilování cizí měny, tj. Fond přijme riziko, že nebude profitovat při posilování cizí měny,

ii) Úrokové/měnové swapy (IRS a CCS swapy) – obdobné riziko jako v případě měnových forwardů, tj. riziko opačného vývoje úroků nebo měnových kurzů, než který Fond očekával,

iii) Futures – riziko budoucího nepříznivého vývoje ceny podkladového aktiva.

S rizikem investování do derivátových obchodů je spjato riziko pákového efektu, kdy i malý pohyb ceny podkladového aktiva může mít za následek nepoměrně větší změnu v hodnotě derivátu, tzn., že při nízké investici lze dosáhnout velkého zisku, ale i ztráty. Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů. Jmenovité hodnoty, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku. Níže uvedená tabulka obsahuje přehled o jmenovitých a reálných hodnotách finančních derivátů Fondu otevřených ke konci roku.

MĚNOVÉ FORWARDY A SWAPY

31. prosince 2017				31. prosince 2016			
Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná	Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná
Pohledávky	Závazku	Reálna hodnota		Pohledávky	Závazku	Reálna hodnota	
737 284	733 222	4 257	195	347 216	348 250	0	1 033

Z pohledu zbytkové splatnosti lze obchody k 31. prosinci 2017 zařadit do kategorie do 3 měsíců. K 31. prosinci 2016 byly obchody splatné do 3 měsíců.

INDEXOVÉ FUTURES

31. prosince 2017				31. prosince 2016			
Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná	Jmenovitá hodnota		Kladná	Záporná
Pohledávky	Závazku	Reálna hodnota		Pohledávky	Závazku	Reálna hodnota	
0	383 319	0	9 524	0	0	0	0

Z důvodu průběžného peněžního vypořádání reálné hodnoty kontraktů valutou D+0 není hodnota otevřených kontraktů vykázána v položkách *Ostatních aktiv/pasiv*, ale je součástí margin účtu v položce *Pohledávky za bankami*.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

C. MĚNOVÉ RIZIKO

Měnové riziko souvisí s pohybem kurzů měn, ve kterých jsou denominovány investice Fondu, oproti měně, ve které jsou denominovány podílové listy Fondu, tj. oproti CZK. Pokud tyto měny oproti CZK oslabují, klesá hodnota podílových listů Fondu i v případě, že jsou kurzy příslušných cenných papírů na kapitálovém trhu stabilní, a naopak. Toto riziko může být omezeno tím, že Fond se proti němu zajistí uzavřením měnových derivátů, nejčastěji FX forwardů a FX swapů. Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně.

31. PROSINCE 2017

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	2 359 505	2 987	1 664	218	2 364 374
Dluhové cenné papíry	387 572	882 714	0	52 879	1 323 165
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	477 478	1 533 823	281 903	0	2 293 204
Ostatní aktiva	19 881	29 117	731	0	49 729
Aktiva celkem	3 244 436	2 448 641	284 298	53 097	6 030 472
Závazky vůči bankám	0	1 701 508	0	0	1 701 508
Ostatní pasiva	6 555	6 305	-99	0	12 761
Výnosy a výdaje příštích období	4 195	0	0	0	4 195
Fondový kapitál	4 312 008	0	0	0	4 312 008
Pasiva celkem	4 322 758	1 707 813	-99	0	6 030 472
Čistá devizová pozice	-1 078 322	740 828	284 397	53 097	0
Podrozvahová aktiva	654 992	82 292	0	0	737 284
Podrozvahová pasiva	877 920	651 466	63 682	0	1 593 068
Podrozvahová pasiva – futures	0	383 319	0	0	383 319
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-1 301 250	-211 665	220 715	53 097	-1 239 103

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

31. PROSINCE 2016

Devizová pozice	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	54 145	47 903	6 718	573	109 339
Dluhové cenné papíry	188 523	306 105	0	0	494 628
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	831 527	1 022 300	192 435	26 552	2 072 815
Ostatní aktiva	6 848	304	0	0	7 152
Aktiva celkem	1 081 043	1 376 612	199 153	27 125	2 683 934
Ostatní pasiva	3 446	1 034	0	0	4 480
Výnosy a výdaje příštích období	2 019	0	0	0	2 019
Fondový kapitál	2 677 435	0	0	0	2 677 435
Pasiva celkem	2 682 900	1 034	0	0	2 683 934
Čistá devizová pozice	-1 601 857	1 375 578	199 153	27 125	0
Podrozvahová aktiva	347 216	0	0	0	347 216
Podrozvahová pasiva	0	348 250	0	0	348 250
Čisté měnové riziko včetně podrozvahy	-1 254 641	1 027 328	199 153	27 125	-1 034

D. ÚROKOVÉ RIZIKO

Úrokové riziko je součástí tržního rizika a představuje riziko změny úrokových sazeb. Změny tržních úrokových sazeb mohou mimo jiné vyplývat ze změny hospodářské situace a na ní reagující politiky příslušné centrální banky. Pokud tržní úrokové sazby vzrostou, klesnou zpravidla kurzy pevně úročených cenných papírů a naopak. Výkyvy kurzu, způsobené změnami tržních úrokových sazeb, jsou různé v závislosti na době do splatnosti pevně úročeného cenného papíru. Pevně úročené cenné papíry s kratší dobou do splatnosti tak mají nižší kurzové riziko než stejné cenné papíry s delší dobou do splatnosti. Pevně úročené cenné papíry s kratší dobou do splatnosti však mají zpravidla nižší výnosy než pevně úročené cenné papíry s delší dobou do splatnosti.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, splatnosti nebo do změny úrokové sazby dluhopisů s variabilní sazbou. Položky aktiv a závazků, které jsou neúročené, jsou zahrnuty v kategorii „Neúročeno“.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

31. PROSINCE 2017

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 364 374	0	0	0	0	2 364 374
Dluhové cenné papíry	365 736	107 068	790 444	59 917	0	1 323 165
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 293 204	2 293 204
Ostatní aktiva	0	0	0	0	49 729	49 729
Aktiva celkem	2 730 110	107 068	790 444	59 917	2 342 933	6 030 472
Závazky vůči bankám	1 701 508	0	0	0	0	1 701 508
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	0	0	0	0	16 956	16 956
Fondový kapitál	0	0	0	0	4 312 008	4 312 008
Pasiva celkem	1 701 508	0	0	0	4 328 964	6 030 472
Rozdíl	-1 028 602	-107 068	-790 444	-59 917	1 986 031	0

31. PROSINCE 2016

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	109 339	0	0	0	0	109 339
Dluhové cenné papíry	87 555	70 639	296 093	40 341	0	494 628
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 072 815	2 072 815
Ostatní aktiva	0	0	0	0	7 152	7 152
Aktiva celkem	196 894	70 639	296 093	40 341	2 079 967	2 683 934
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	0	0	0	0	6 499	6 499
Fondový kapitál	0	0	0	0	2 677 435	2 677 435
Pasiva celkem	0	0	0	0	2 683 934	2 683 934
Rozdíl	-196 894	-70 639	-296 093	-40 341	603 967	0

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

E. RIZIKO LIKVIDITY

Riziko spočívající v nemožnosti prodat aktivum v požadovaném okamžiku, popřípadě v požadovaném okamžiku získat za aktivum přiměřenou cenu, což by v krajním případě mohlo vést k pozastavení odkupování podílových listů. Riziko likvidity je vyšší zejména u aktiv obchodovaných na menších trzích, tzv. rozvíjejících se trzích, u společností s menší tržní kapitalizací, u nestandardních aktiv apod. Jelikož jsou cenné papíry Fondu obchodované na světových burzách, které lze realizovat v průběhu několika málo dní, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likviditních prostředků schopen dostát svých závazků. Riziko likvidity pro Fond je nicméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové splatnosti k rozvahovému dni. V tabulce jsou obsažena rovněž aktiva a závazky rozdělené dle zbytkové splatnosti. Zbytková splatnost představuje dobu od data účetní závěrky do data smluvní splatnosti aktiva nebo závazku. Položky, které nemají smluvní splatnost, jsou zahrnuty ve skupině „Nespecifikováno“.

31. PROSINCE 2017

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	2 364 374	0	0	0	0	2 364 374
Dluhové cenné papíry	29 412	49 598	1 147 191	96 964	0	1 323 165
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 293 204	2 293 204
Ostatní aktiva	49 729	0	0	0	0	49 729
Aktiva celkem	2 443 515	49 598	1 147 191	96 964	2 293 204	6 030 472
Závazky vůči bankám	1 701 508					1 701 508
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	16 956	0	0	0	0	16 956
Fondový kapitál	0	0	0	0	4 312 008	4 312 008
Pasiva celkem	1 718 464	0	0	0	4 312 008	6 030 472
Rozdíl	725 051	49 598	1 147 191	96 964	-2 018 804	0

Podrozvahové položky	do 3 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termínových operací	737 284	0	737 284
Závazky z pevných termínových operací	733 222	0	733 222
Závazky z futures	383 319	0	383 319
Přijaté zástavy a zajištění	859 846	0	859 846

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

31. PROSINCE 2016

Rozvahové položky	do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Pohledávky za bankami	109 339	0	0	0	0	109 339
Dluhové cenné papíry	0	84 193	351 768	58 667	0	494 628
Akcie a podílové listy	0	0	0	0	2 072 815	2 072 815
Ostatní aktiva	7 152	0	0	0	0	7 152
Aktiva celkem	116 491	84 193	351 768	58 667	2 072 815	2 683 934
Ostatní pasiva a výdaje příštích období	6 499	0	0	0	0	6 499
Fondový kapitál	0	0	0	0	2 677 435	2 677 435
Pasiva celkem	6 499	0	0	0	2 677 435	2 683 934
Rozdíl	109 992	84 193	351 768	58 667	-604 620	0

Podrozvahové položky	do 3 měsíců	Nespecifikováno	Celkem
Pohledávky z pevných termínových operací	347 216	0	347 216
Závazky z pevných termínových operací	348 250	0	348 250

F. ÚVĚROVÉ (KREDITNÍ) RIZIKO

Představuje takové riziko, že emitent (nejčastěji emitent dluhopisu) či protistrana nesplní svůj závazek vyplatit smluvený úrok nebo jistinu. I přes nejpečlivější výběr cenných papírů či protistran nelze vyloučit, že dojde ke ztrátě zapříčiněné tímto nesplněním závazků emitentů cenných papírů či protistran obchodu. ČSOB AM stanovuje pravidla a postupy pro výběr investičních instrumentů v souladu se statutem a investiční strategií takovým způsobem, aby kreditní profil investic odpovídal povaze Fondu. Za tímto účelem je definována metodika stanovení ratingů, která vychází z hodnocení kreditního rizika renomovanými ratingovými agenturami, jakými jsou Standard and Poor's, Fitch Ratings a Moody's. Výše podstupovaného kreditního rizika je definována zákonem, statutem popřípadě dalšími interními limity omezujícími kreditní riziko.

G. RIZIKO VYPOŘÁDÁNÍ

Patří mezi kreditní rizika a představuje takové riziko, že vypořádání transakce neproběhne tak, jak se předpokládalo z důvodu, že protistrana nezaplatí nebo nedodá investiční nástroje ve stanovené lhůtě. Vzhledem k tomu, že obchody Fondu probíhají s výjimkou obchodů, které to předem svou povahou vylučují (např. primární úpis cenných papírů) a s výjimkou derivátových operací (měnové, úrokové a podobné deriváty) zásadně proti penězům (delivery versus payment), je riziko přímé ztráty malé.

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

H. OPERAČNÍ RIZIKO

Spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním či úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo cenné papíry vydávané Fondem.

I. RIZIKO ZRUŠENÍ FONDU

Může nastat z důvodů stanovených ZISIF, například z důvodu odnětí povolení, zrušení investiční společnosti s likvidací, rozhodnutí soudu, nebo za podmínek uvedených ve statutu Fondu. S ohledem na tuto možnost nemá podílník zaručeno, že bude moci být podílníkem Fondu po celou dobu trvání jeho investičního horizontu, což může mít negativní dopad na předpokládaný výnos investice.

J. RIZIKO ZPĚTNÝCH ODKUPŮ

Představuje riziko odprodeje velkých objemů podílových listů Fondu, což může způsobit, že Fond bude nucen prodat aktiva v čase a za cenu, za kterou by za normálních okolností tato aktiva neprodával. V takovém případě se správce Fondu snaží s ohledem na dodržení povinnosti odborné péče zpeněžit tato aktiva za cenu nejvýše dosažitelnou v daném čase.

20. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Aktiva	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Běžné účty u Depozitáře (bod 3)	254 457	109 339
Směnky (bod 3)	420 000	0
Podílové listy skupiny KBC / lokální fondy (bod 5)	1 879 244	1 938 144
Pohledávky za vrácenými poplatky od Společnosti (bod 6)	4 688	3 941
Kladná reálna hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem (bod 6)	222	0
Aktiva celkem	2 558 611	2 051 424

Závazky	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Poplatek za obhospodařování placený Společnosti (bod 9)	2 877	1 786
Poplatek Depozitáři (bod 9)	288	179
Záporná reálna hodnota měnových forwardů sjednaných s Depozitářem (bod 8)	1	0
Poplatky za správu a úschovu cenných papírů (bod 8)	30	14
Přijaté zálohy od Společnosti (bod 8)	3 055	2 493
Ostatní poplatky placené Depozitáři (bod 8)	0	2
Závazky celkem	6 251	4 474

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

K 31. PROSINCI 2017

Výnosy	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Úrokové výnosy z vkladů u Depozitáře (bod 11)	0	24
Úrokové výnosy z termínovaných vkladů (bod 11)	19	0
Vratky poplatků od Společnosti (bod 15)	16 579	13 603
Výnosy celkem	16 598	13 627

Náklady	31. prosince 2017	31. prosince 2016
Debetní úroky placené Depozitáři (bod 12)	1 262	5
Poplatky za obhospodařování placené Společnosti (bod 16)	27 384	19 858
Poplatky placené Depozitáři za výkon jeho funkce (bod 16)	2 738	1 986
Bankovní poplatky placené Depozitáři (bod 14)	14	12
Ostatní poplatky placené Depozitáři (bod 14)	517	316
Náklady celkem	31 915	22 177

Za spřízněné osoby lze považovat Společnost a depozitáře.

Vedení Společnosti se domnívá, že všechny transakce se spřízněnými stranami byly provedeny za srovnatelných podmínek a úrokových sazeb, které byly ve stejné době poskytnuty ve srovnatelných transakcích jiným subjektům nebo transakcích u podobných společností a vedení Společnosti se domnívá, že tyto transakce nepředstavují vyšší míru úvěrového rizika nebo jiné nepříznivé znaky. Poplatky za obhospodařování placené Společnosti byly stanoveny v souladu se Statutem.

21. MAJETEK A ZÁVAZKY NEVYKÁZANÉ V PODROZVAZE

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány pohledávky a závazky z pevných termínových operací, hodnoty předané k obhospodařování a přijaté zástavy a zajištění z reverzních repo operací. Fond nemá majetek a závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

22. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky nenastaly žádné významné události mající vliv na činnost Fondu.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

11. dubna 2018


Ing. Nicole Krajičovičová



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Pobřežní 648/1a
186 00 Praha 8
Česká republika
+420 222 123 111
www.kpmg.cz

**Zpráva nezávislého auditora pro podílníky fondu ČSOB
Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s.,
investiční společnost, otevřený podílový fond**

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2017, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2017 a přílohy v účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2017 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2017 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost (dále také „Společnost“).

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

Odpovědnost statutárního orgánu a dozorčí rady Společnosti za účetní závěrku

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost, než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá dozorčí rada Společnosti.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.



Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.



Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond k 31. prosinci 2017, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 11. dubna 2018

KPMG Česká republika Audit
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.
Evidenční číslo 71

Veronika Strolená
Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195